

Helårsrapport 2020

SPILTAN
FONDER

*Enkelt är
effektivt*



INNEHÅLLSFÖRTECKNING:

SIDA

VD har ordet	2
Vår investeringsfilosofi	3
Hur vi väljer bolag	4
Utmärkelser	5
Sparkapital styrs mot hållbara investeringar	6
Spiltan Aktiefond Stabil	8
Spiltan Småbolagsfond	9
Spiltan Aktiefond Småland	10
Spiltan Aktiefond Investmentbolag	11
Spiltan Globalfond Investmentbolag	12
Spiltan Högräntefond	13
Spiltan Räntefond Sverige	14
Spiltan Enkel	15
Spara i våra fonder	16
Aktivt och ansvarsfullt ägande	17
Intervju med Erik Brändström	18
Medarbetare	19
Fondinformation	20



STARTA ETT MÅNADSSPARANDE

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

www.spiltanfonder.se

HÅLLBARHET

Att investera ansvarsfullt är en del av vår investeringsfilosofi.

www.spiltanfonder.se/hallbarhet

VD har ordet



KVARTAL 4, 2020

Hoppfull avslutning på ett omtumlande 2020

Årets fjärde kvartal bjöd på fortsatt återhämtning och ökad optimism i takt med framstegen på vaccinområdet. Det tillsammans med omfattande penning- och finanspolitiska insatser har gett och ger effekt. Och även om omvärlden fortsatt är osäker har finansmarknaderna visat på fortsatt styrka. Samtidigt som vi kan glädjas över detta är det viktigt att ta med sig att stora utmaningar kvarstår innan såväl samhälle som näringsliv återigen finner ett normaltillstånd. 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 vår omvärld 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, när det gäller sparande, lika viktigt att fokusera på det du själv kan påverka – att välja fonder utifrån din egen sparhorisont och riskvillighet, då den valda risknivån över tid avgör möjlig avkastning. Givet att du har gjort ett välgrundat och medvetet val av bolag eller fond att spara i är det centralt att helt enkelt våga lita på det beslut du har tagit. Det kallar vi på Spiltan Fonder att ha ekonomiskt självförtroende.

Aktie- och räntefonder eller Enkel

Vi erbjuder fonder i olika riskklasser och såväl aktie- som räntefonder. 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 åtminstone halvårsvis se över sitt sparande för att se till att risknivån är rätt. Kom även ihåg att vi med vårt digitala direktkundserbjudande erbjuder sparformen ISK. Ett enkelt alternativ som sköter sig själv är vår fond Spiltan Enkel, ett färdigt paket med fonder för ditt långsiktiga sparande. Fonden hade ett riktigt bra år 2020. Läs mer om fonden på sidan 15.

I denna helårsrapport och på vår hemsida kan du ta del av fondernas utveckling under fjärde kvartalet 2020, du kan även läsa mer om vår investeringsfilosofi, investeringsprocess och hur ansvarsfulla investeringar är en integrerad del av vår förvaltning. Passa även på att ta del av Emma och Rebeckas fördjupning av hur vi som fondbolag arbetar med hållbarhet, ett lika viktigt som omfattande arbete.

Framgångsrik och prisbelönad fondförvaltning i 18 år

Välkomna alla nya andelsägare och ett stort tack till er alla som redan sparar med oss. 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. Vi vill tacka för förtroendet att vi får förvalta ditt kapital. Du är alltid välkommen att ta kontakt med oss på telefon: 08-545 813 40 eller e-post: fonder@spiltanfonder.se.

Efter ett år då nästan inget varit sig likt ser vi nu fram emot att samhälle, näringsliv och vi som enskilda individer så snart det bara är möjligt kan få återgå till ett mer stabilt och normalt tillstånd.

Med vänliga hälsningar,

Erik Brändström
VD, Spiltan Fonder



Utmärkelser för 2019: Av Morningstar Awards tilldelades Aktiefond Stabil priset som bästa Sverigefond och Spiltan Högräntefond utnämndes till årets bästa företagsobligationsfond. Privata Affärer utnämnde Spiltan Aktiefond Stabil till bästa Sverigefond och Spiltan Aktiefond Investmentbolag fick pris som läsarnas favorit.

Riskinformation

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

Signatory of:



Vår investeringsfilosofi

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

Våra fonder

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

Investeringsfilosofi

Gemensamt för fonderna är en investeringsfilosofi som baseras på fundamental analys och vikten av att verkligen förstå de bolag vi investerar i. Vi investerar huvudsakligen i bolag som går med vinst, kan uppvisa bra kassaflöden och har förmåga att lämna utdelning. Bolag med dessa egenskaper är allt som oftast även bra investeringar, både i dåliga och bra tider, det vi kallar Spiltanbolag. Läs mer på nästa sida om hur vi går till väga för att sortera fram Spiltanbolag.

Vår investeringsfilosofi har legat till grund för vår förvaltning sedan starten år 2002. Vi arbetar med ett tydligt bolagsfokus och lägger stor vikt vid att inte ta för stora risker.

Målet är att fonderna ska ge avkastning som överträffar respektive fonds jämförelseindex. Vi lägger stor vikt vid att inte ta för mycket risk. Vår investeringsfilosofi har varit densamma sedan start 2002 och kvitton på att den verkligen fungerar är framförallt över tid uppnådda goda förvaltningsresultat och de därmed följande utmärkelserna för vår förvaltning både av aktie- och räntefonder.

En fond för varje marknadsläge och risknivå:

Aktivt förvaltade aktiefonder:

Spiltan Aktiefond Stabil
Spiltan Småbolagsfond
Spiltan Aktiefond Småland

Passivt förvaltade aktiefonder:

Spiltan Aktiefond Investmentbolag
Spiltan Globalfond Investmentbolag

Aktivt förvaltade räntefonder:

Spiltan Högräntefond
Spiltan Räntefond Sverige

Fond-i-fond

Spiltan Enkel



Erik Brändström, investeringsansvarig och förvaltare på Spiltan Fonder.

Enkelt är effektivt

Upptäck Spiltan Enkel - lösningen för ditt långsiktiga sparande. En fond-i-fond med övriga fonder förvaltade av Spiltan Fonder.

www.spiltanfonder.se

Håll dig uppdaterad

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

www.spiltanfonder.se

Hur vi väljer bolag

När vi väljer ut bolag till våra fondportföljer följer vi en tydlig och väl inarbetad investeringsprocess. Genom att systematiskt och konsekvent följa processen säkerställer vi att vi endast investerar i bolag som uppfyller våra krav. Genom denna process sorteras de bolag fram som vi får och vill investera i – de bolag vi kallar Spiltanbolag.

Vår investeringsprocess

Vägen fram till en investering i våra fonder, såväl aktie- som räntefonder, består av fem steg - Spiltanmetoden. Det är ett tydligt sätt för alla att se hur vi arbetar för att säkerställa att vi endast investerar i bolag som möter våra krav. Spiltanmetoden är vår utfästelse till våra fondandelsägare att vi endast investerar i Spiltanbolag.

Steg 1-5

I **steg ett** sorterar vi bort och exkluderar alla de bolag vars verksamhet i sin helhet omfattar: vapen, spel (gambling), alkohol, tobak, cannabis, pornografi och fossila bränslen.

I **steg två** sorterar vi bort bolag där det helt enkelt är för svårt och osäkert att göra en välgrundad analys av bolagets förutsättningar att bli en långsiktig bra investering, enligt oss bolag som kan ses mer som lottsedlar snarare än investeringar. Typexempel på riskfyllda bolag är förhoppningsbolag inom prospektering och forskning, renodlade utbuds- och efterfrågebolag samt bolag som inte kan påvisa en uthållig affärsmodell.

När vi kommer till **steg tre** har vi rensat bort ett antal bolag och de som återstår är dem vi **får** investera i. Bolagen har kommit in i vår investeringsram. Det är nu vi gör vår djupanalys och verkligen undersöker på djupet om det är ett bolag vi vill investera i och äga långsiktigt. I analysen går vi noggrant igenom vår checklista där vi med hjälp av åtta kriterier verkligen säkerställer att bolaget är en bra och långsiktigt hållbar investering. Ett Spiltanbolag måste få tillfredställande svar på dessa kriterier, läs mer i informationsrutan nedan. Under bolagsanalysen för vi också dialog med bolagen och dess ledning och gör även företagsbesök när det är möjligt. Utöver egen analys tar vi även del av externa analyser. Då vi alla verkar i ett snabbt och föränderligt landskap är det även

viktigt att ha en bred omvärldsbevakning. Allt för att minska risken för framtida negativa överraskningar.

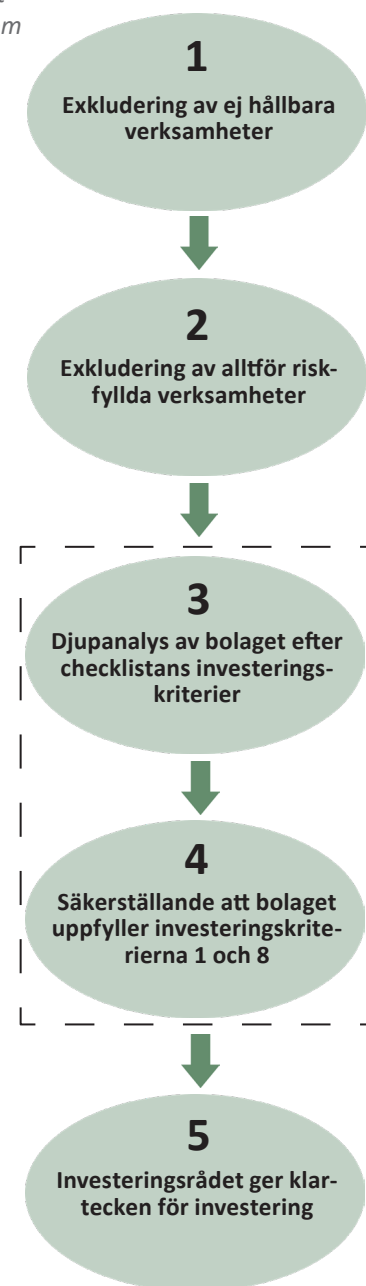
I **steg fyra**, givet att bolaget ger tillfredställande svar på våra åtta investeringskriterier är det ett absolut krav att vi får ett entydigt "JA" på punkterna 1 och 8 för att bolaget helt säkert ska kvalificeras som ett Spiltanbolag.

Sista steget, **steg fem** - för att ett bolag skall vara redo för förvaltaren att kunna investera i måste även Spiltan Fonders investeringsråd ge klartecken. Rådet består av investeringsansvarig, aktie- och ränteansvarig samt hållbarhetsansvarig. Detta är vår slutgiltiga kontroll mot samtliga steg i processen. Vi vill helt enkelt som en sista koll innan investering säkerställa att det verkligen är ett Spiltanbolag.

När ett bolag väl kommit in i en portfölj så är det därefter ett löpande och pågående arbete att säkerställa att bolaget även fortsatt klarar kraven för att ingå i våra fonder.

Undvik misstag

Avslutningsvis, när det pratas investeringar är det ofta fullt fokus på att hitta vinnarna men över tid har det visat sig att den kloka strategin egentligen är att undvika dåliga bolag och därmed minska risken att göra stora misstag. Genom att vi på Spiltan Fonder har en sund investeringsfilosofi, en tydlig investeringsprocess, ett ramverk med en checklista för vilka bolag som är Spiltanbolag, ger det oss goda förutsättningar att undvika de stora misstagen. Med Spiltanmetoden undviker vi helt enkelt att investera i bolag som är verksamma inom branscher som inte är långsiktigt hållbara och där förutsättningarna är osäkra och oförutsägbara, utan istället säkerställer vi att vi endast investerar i bolag som uppfyller våra krav, Spiltanbolag.



De fem stegen för att ta fram ett Spiltanbolag.

Spiltan Fonders investeringskriterier

1. Verksamhet vi förstår - Förståelse för vad bolagen säljer och varför och hur produkten eller tjänsten efterfrågas, alltså hur bolagen tjänar pengar. Affärsmodellen ska vara enkel.

2. Förutsägbar verksamhet - Bolag vars verksamhet inte är alltför utsatt för yttre faktorer.

3. Långsiktigt uthållig verksamhet - En lönsam verksamhet ska ha förutsättningar att vara lönsam även i framtiden. Bolag måste ha förmågan att hålla sig aktuella och relevanta över tid.

4. Uthålliga och stabila marginaler - Gärna höga och växande men inte med för stor variation från år till år.

5. Stabila intäkter och vinster - Inte för stora variationer mellan åren på grund av yttre faktorer.

6. Stabil historik - Bolagen ska ha visat sig kunna tjäna pengar och generera vinst i olika typer av marknadsklimat.

7. Ärlig och rationell ledning - En viktig förutsättning för att äga ett bolag är att ledningen arbetar för ägarnas intressen. Ett plus är om det finns en stark huvudägare.

8. Hållbar verksamhet - Att bolagens verksamheter är långsiktigt hållbara. Bolag som arbetar långsiktigt med att minska eventuell negativ påverkan på miljö, människor och samhälle.

Utmärkelser

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

★	2019	★
Privata Affärer, Årets Sverigefond: AKTIEFOND STABIL		
Privata Affärer, Läsarnas Favorit: AKTIEFOND INVESTMENTBOLAG		
Morningstar Awards, Bästa Företagsobligationsfond: HÖGRÄNTEFONDEN		
Morningstar Awards, Bästa Sverigefond: AKTIEFOND STABIL		

★	2018	★
Fondmarknaden, Årets Räntefond: HÖGRÄNTEFONDEN		

★	2017	★
Morningstar Awards, Bästa Sverigefond: AKTIEFOND STABIL		
Privata Affärer, Årets fondbolag: SPILTAN FONDER		
Privata Affärer, Årets småbolagsfond: AKTIEFOND DALARNA		
Privata Affärer, Läsarnas favorit: AKTIEFOND INVESTMENTBOLAG		

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

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



Utmärkelser för 2019: I Morningstar Awards utnämndes Aktiefond Stabil till Bästa Sverigefond och Högräntefonden till Bästa Företagsobligationsfond. Privata Affärer utnämnde Aktiefond Stabil till Årets Sverigefond och Aktiefond Investmentbolag till Läsarnas Favorit.

★ Samlade utmärkelser 2008–2014 ★

2014 – Lipper Fund Awards, Bästa Sverigefond : AKTIEFOND SMÅLAND
2013 – Privata Affärer, Läsarnas Favorit: AKTIEFOND INVESTMENTBOLAG
2013 – Moneymate Awards: RÄNTEFOND SVERIGE
2012 – Moneymate Awards: RÄNTEFOND SVERIGE
2012 – Privata Affärer, Läsarnas Favorit: AKTIEFOND INVESTMENTBOLAG
2011 – Privata Affärer, Årets Fondbolag: SPILTAN FONDER
2011 – Privata Affärer, Årets Sverigefond: AKTIEFOND STABIL
2010 – Moneymate Awards: RÄNTEFOND SVERIGE
2009 – Lipper Fund Awards: AKTIEFOND STABIL
2008 – Morningstar, Årets Stjärnförvaltare: AKTIEFOND STABIL



*Sparkapital styrs allt mer
mot hållbara investeringar*

- "Vi har ett ansvar att bidra"

Emma Englén, hållbarhetsansvarig på Spiltan Fonder.

Emma Englén, hållbarhetsansvarig, och Rebecka Dahlin, hållbarhetsanalytiker, berättar om Spiltan Fonders hållbarhetsarbete och vad som är mest aktuellt på området just nu.

Ökat hållbarhetsfokus

Klimatförändringar, resursbrist, befolkningstillväxt och urbanisering är idag välkända begrepp inom både näringsliv och samhälle. Ökade krav från myndigheter och sociala påtryckningar bidrar till högre förväntningar och att den hållbara utvecklingen accelererar. Vi på Spiltan Fonder ser positivt på utvecklingen. Vi kan glädjande konstatera en tydlig trend som visar att allt mer kapital riktas mot hållbara lösningar för en mer hållbar framtid. Det stärker oss i vårt arbete som redan från start 2002 har varit att investera i bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller. För att fördjupa vår kunskap och relevans, har vi under året stärkt förvaltningsteamet med ytterligare hållbarhetskompetens. Vi har dessutom utvecklat en tydligare hållbarhetsstrategi som rimmar väl med vår investeringsprocess. Strategin berör även hållbarhetsarbetet vi gör i vår egen organisation. En viktig del i klimatarbetet är att mäta, analysera och rapportera sitt klimatavtryck. Spiltan Fonder har påbörjat det arbetet och kommer för 2020 att lansera vår första klimatrapport.

Spararna gynnas av nya bestämmelser

Spiltan Fonder är positiva till introduktionen av det nya regelverket EU:s Taxonomiförordning som träder i kraft i slutet av 2021. Det kommer vara fondbranschen till nytta när det gäller att mäta, utvärdera och förstå hur mycket av kapitalet som bidrar till sex viktiga miljömål och skapa insikt i hur fonderna miljömässigt ligger i linje med Parisavtalet. Självklart följer ett antal utmaningar kring tolkning, inhämtning och förståelse för data, men kravet på ökad rapportering och transparens kommer att göra det enklare för våra fondandelsägare att jämföra fonder utifrån ett miljöperspektiv. Regulatoriska förändringar såsom Taxonomin kräver inte enbart agerande från finansmarknadsaktörerna, det ger också portföljbolagen en möjlighet att ta sitt eget hållbarhetsarbete till nästa nivå.

"Grön Taxonomi ska göra det enklare att identifiera och jämföra miljömässigt hållbara investeringar."

Ansvarsfulla investeringar

I grunden påverkas inte inträdet av nya hållbarhetsregelverk, såsom Taxonomin, vår investeringsprocess utan istället faller det väl in i vår befintliga process. Vi integrerar hållbarhet i investeringsprocessen, inklusive ägandet. Vi är övertygade om att fokus på miljöfrågor, socialt ansvar och god företagsstyrning är förutsättningar för långsiktigt värdeskapande. Med ett fortsatt tydligt bolagsfokus och en välbeprövad

investeringsprocess har vi förutsättningarna att skapa god riskjusterad avkastning till våra fondandelsägare och samtidigt bidra positivt till både samhället och framväxten av starka och hållbara företag. Vi vill bidra till att öka medvetenheten kring viktiga hållbarhetsaspekter både inom vår egen organisation såväl som i de bolag vi investerar i.



Rebecka Dahlin, hållbarhetsanalytiker.

"Vi vill bidra till att öka medvetenheten kring viktiga hållbarhetsaspekter."

Under både investeringsfasen och ägandet arbetar Spiltan Fonder med att förstå och identifiera väsentliga risker och möjligheter relaterade till hållbarhet. Bedömningen kan inkludera miljöfaktorer såsom exempelvis koldioxidavtryck, energieffektivitet, avfallshantering och även sociala, etiska och samhälleliga effekter samt efterlevnad som antikorrupktion, handelssanktioner och dataskydd. Vi har under året implementerat en tydlig checklista för ansvarsfulla investeringar med stödjande verktyg för att ta itu med hållbarhetsfaktorer och risker tidigt i investeringsfasen. Detta hjälper oss att bättre förstå den nuvarande och potentiella inverkan som hållbarhetsfaktorer har på investeringens ekonomiska resultat, verksamhet och anseende på både kort och lång sikt.

Vi förbättrar kompetensen och möjligheterna i vår investeringsorganisation

Utbildning och utbyte av bästa praxis inom Spiltan Fonder är en viktig del av hållbarhetsarbetet och vi har under året utvecklat ett internt utbildningsprogram inom hållbarhet. Utbildningsprogrammet är planerat att kontinuerligt utvecklas för att hållas relevant och samstämmigt med policy, standarder och ramverk och det är obligatoriskt för alla anställda på Spiltan Fonder att delta i den grundläggande hållbarhetsutbildningen.

Vi ökar transparensen i vårt hållbarhetsarbete

Våra fondandelsägare kommer inom kort dra stor nytta av införandet av Disclosureförord-

ningen som liksom Taxonomin är en del av EU:s regelverk. Den träder i kraft i mars 2021 och innebär att vi som finansmarknadsaktör offentligt ska synliggöra hur vi integrerar hållbarhet i våra investeringar. Med dessa harmoniserande krav kommer det bli enklare för våra andelsägare att jämföra fonder utifrån ett hållbarhetsperspektiv. Spiltan Fonder önskar säkerställa transparens genom hela investeringsprocessen och planerar en regelbunden rapportering kring vår hållbarhetsagenda, både för vår egen organisation och våra fonder.

Dialog och partnerskap

Vi vill öka kunskapen om hållbarhet och samarbetar med andra för att förbättra hållbarhetsarbetet för hela branschen. Spiltan Fonder är exempelvis medlem i SWESIF som är ett oberoende nätverk för investerare, kapitalägare och förvaltare och verkar för hållbara investeringar i Sverige. Medlemskapet är en viktig del av vår ambition att utveckla vårt hållbarhetsarbete och vi ser det som en värdefull plattform för utbyte av idéer, inspiration, bästa praxis och att driva viktiga hållbarhetsaspekter för fondbranschen som helhet. Spiltan Fonder är även medlem i branschorganisationen Fondbolagens förening. Under året har Spiltan Fonder också inlett ett samarbete med Carnegie Fonder som syftar till att öka transparensen kring hållbarhetsfrågor på kreditmarknaden.

Det räcker inte längre med en hållbarhetsstrategi utan det är helt avgörande att bolagens affärsstrategi är hållbar.

EU:s gröna Taxonomi

EU:s Taxonomi, är ett verktyg som klassificerar vilka investeringar som är miljömässigt hållbara. Syftet är att finanssektorn ska få gemensamma riktlinjer för vilka investeringar som ska få kallas gröna. Det kommer att ge fondsparare, investerare och andra intressenter möjlighet att identifiera och jämföra investeringar ur ett hållbarhetsperspektiv. Taxonomin utgår från en binär ansats, miljömässigt hållbar eller inte, med sex fastställda miljömålsättningar:

1. begränsning av klimatförändringar
2. anpassning till klimatförändringar
3. hållbar användning och skydd av vatten och marina resurser
4. övergång till en cirkulär ekonomi
5. förebyggande och kontroll av föroreningar
6. skydd och återställande av biologisk mångfald och ekosystem.

För att klassificeras som miljömässigt hållbar ska en verksamhet bidra väsentligt till minst ett av målen samtidigt som den inte väsentligt ska skada något av de andra målen.

Spiltan Aktiefond Stabil



ERIK BRÄNDSTRÖM
Har förvaltat fonden sedan 2002

PLACERINGSINRIKTNING

Aktivt förvaltat, defensiv Sverigefond som investerar i stabila bolag, investmentbolag och direktavkastande tillgångar för att över tiden uppnå en stabil positiv avkastning. Stor tonvikt läggs på analys och bedömning av det enskilda företags affärsidé, bolagsledning och långsiktiga framtidsutsikter.

UTVECKLING SENASTE KVARTALET

Stark avslutning på ett stökigt kvartal och år. Under fjärde kvartalet var fonden upp med 6,1% vilket motsvarade avkastningen för index. På helåret har fonden klart överträffat index trots minst sagt utmanande omvärldsförhållanden. Ser vi på 3 år, 5 år och sedan start är fonden fortsatt klart bättre än börsen och det till en relativt börsen och även fondkategorin lägre risknivå. Detta har uppmärksammats av Morningstar som utsett fonden till bästa Sverigefond för såväl 2017 som 2019. Från start är uppgången hela 1 058%, vilket ger en genomsnittlig årsavkastning på väl godkända 14,5%. Portföljfördelningen ger motståndskraft vid nedgång och bra bolag ger god avkastning vid uppgång. Sammantaget är jag fortsatt mycket trygg med fondens långsiktiga strategi både vad gäller portföljfördelning och att investera i stabila kvalitetsbolag tillsammans med en mindre del direktavkastande tillgångar som fungerar som en "kudde" när börsen är stökig.

FONDENS INNEHAV

Under senare delen av kvartalet återkom riskapiten och speciellt konjunkturkänsliga bolag och årets förlorare rusade. Trots det hade vår portfölj som består av kvalitetsbolag ett bra kvartal. Bäst under kvartalet av våra större innehav var Beijer Ref som steg med 27% och SCA och Nibe som båda steg drygt 16%. Våra mer defensiva kvalitetsbolag Essity, AstraZeneca och ICA noterade däremot nedgångar vilket jag tagit till vara på genom att till bra priser öka på innehaven. Därutöver har jag balanserat bolagsvikterna i takt med kursrörelser och inflöde av kapital till fonden. Jag har även hyvlat av lite på kursvinnaren Kinnevik som under året om- och uppvärderats av marknaden tack vare bolagets exponering mot e-handel. Ser vi till helåret är det Kinnevik (81%), Nibe (66%) och Indutrade (58%) som bidragit mest till årets goda utveckling.

För kommande år måste vi ta med oss att större kursuppgångar i enskilda bolag ger höga förväntningar att leva upp till. Vi måste därför vara beredda på att även kurser i kvalitetsbolag kan komma att svänga under enskilda kvartal. Men så länge våra bolags starka och positiva underliggande faktorer för framgång kvarstår ser jag som ovan istället kurssvackor som goda köptillfällen. Att köpa kvalitet till lågt pris har varit en strategi som över tid skapat värde åt oss.

STABILT OCH UTHÅLLIGT

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

Erik Brändström, 5 januari 2021

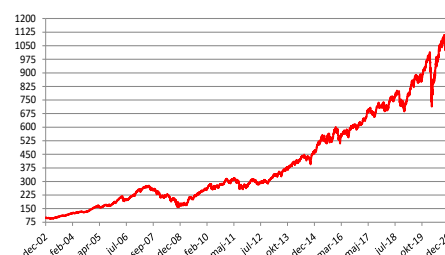
Spiltan Aktiefond Stabil är en defensiv Sverigefond med fem stjärnor hos Morningstar. Fonden ligger i toppskiktet inom sin kategori av svenska aktiefonder, vad gäller riskjusterad avkastning under de senaste 10 åren. Fonden erhöll 2020 Morningstarutmärkelsen "Best Swedish Large Cap Equity" med motiveringen: "fonden är en solklar vinnare på grund av att fonden levererat högst avkastning på fem år samtidigt som risken är lägst i kategorin" Bra riskjusterad avkastning!

SPILTAN FONDER

Kvartalsrapport 4, 2020
Per 2020-12-31

AVKASTNING, %	Aktiefond Stabil	Index (SIXPRX)
Hittills i år	20,9	14,8
1 år	20,9	14,8
3 år	63,5	48,1
5 år	96,8	77,8
Sedan start	1 058,0	753,5

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START



STÖRSTA INNEHAV

	%
Investor A	4,9
Beijer Ref	4,8
Indutrade	4,5
Lundbergföretagen	4,4
SCA	4,2
Hexagon	4,1
Nibe Industrier	4,1
Essity	4,0
Kinnevik	4,0
Assa Abloy	3,9

FONDFAKTA

Strategi:	Aktiefond, diversifierad
Förvaltningsmål:	God riskjusterad avkastning
Startdatum:	2002-12-02
Startkurs:	100
NAV 2020-12-31:	1 015,95
Jämförelseindex:	SIXPRX
Riskklass:	5 av 7
Lägsta belopp:	100 kr
ISIN:	SE0001015348
Ansvarig förvaltare:	Erik Brändström
Tillsynsmyndighet:	Finansinspektionen
Förvaringsinstitut:	Swedbank
Revisor:	BDO
Kurssättning:	Dagligen
Förvaltningsavgift:	1,5% per år
PPM-nr:	339 184

Signatory of:



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

Spiltan Småbolagsfond



PÄR ANDERSSON
Har förvaltat fonden sedan 2008

PLACERINGSINRIKTNING

En koncentrerad, aktivt förvaltat småbolagsfond, som placerar oberoende av bransch. Stor tonvikt läggs på analys och bedömning av det enskilda bolagets affärsidé, bolagsledning och långsiktiga framtidsutsikter. Fonden hette Spiltan Aktiefond Sverige fram till den 3 juli 2020.

UTVECKLING SENASTE KVARTALET

Under årets sista kvartal fortsatte Småbolagsfonden att gå starkt med en uppgång på 18,3%, vilket var bättre än jämförelseindex, Carnegie småbolagsindex, som steg med 8,2%. Sedan start har Småbolagsfonden i genomsnitt levererat en avkastning på drygt 16% per år. Det motsvarar en totalavkastning på cirka 1 440%, vilket är nästan 625 procentenheter bättre än jämförelseindex. Ser vi såväl på 1 år, 3 år samt 5 år har Småbolagsfonden också överträffat jämförelseindex rejält.

FONDENS INNEHAV

Av de större innehaven var det en gammal favorit som gick starkast under kvartalet, nämligen Fortnox, som steg med drygt 71%. Bolagets omsättning växte med drygt 30% och rörelsemarginalen steg till imponerande 47,1% i senaste rapporten. Kundstocken fortsätter att öka och enligt Fortnox VD Tommy Eklund är marknaden långt ifrån mättad, vilket bådär gott inför framtiden. De nya affärsområdena Fortnox Finans samt Fortnox Försäkring växer också i god takt. Fortnox har också kommunicerat att nya finansiella mål är på väg, vilket givetvis är mycket positivt.

Ännu ett av de större innehaven som utvecklats väl under kvartalet är BHG Group som steg med 42%. Precis som Fortnox växer BHG Group med över 30% organiskt, vilket är mycket starkt. Rörelsemarginalen har nu nått 8,5%, vilket är över deras finansiella mål. Min bedömning är att inom en inte allt för avlägsen framtid kommer BHG Group också kommunicera nya finansiella mål. Nyligen förvärvades Nordic Nest som säljer heminredningsprodukter i över 70 länder, vilket blir ett bra komplement till BHG:s produkter.

Sist men inte minst har vi Addnode Group med en uppgång på nära 39%. Addnode är ett IT-bolag som levererar IT-system för konstruktion, design och simulering. Kunderna finns både inom privat och offentlig verksamhet, vilket skapar förutsättningar för relativt stabila marginaler. Affärsmodellen är till stor del förvärvsdriven samt innehåller en stor del repetitiva intäkter, vilket ger stabilitet i försäljningen samt goda kassaflöden. Allt detta sammantaget gör mig positivt inställd till Addnode Group.

INVESTERINGSFILOSOFIN LIGGER FAST

Ser vi på helåret är fonden upp drygt 55% vilket är nära 32 procentenheter bättre än jämförelseindex. Ser vi tillbaka på året som gått så har det varit ett mycket turbulent år med en pandemi samt ett presidentval i USA. Få, inklusive undertecknad, hade nog trott att börsen skulle orka stiga med ett tvåsiffrigt tal ett sådant här år. Sett ur det perspektivet är det väldigt glädjande att fondens innehav har gått så bra under året. Som jag tidigare nämnt är det minst lika viktigt att undvika att investera i fel bolag som att hitta de rätta. Detta är i princip förklaringen till fondens goda utveckling då det är ytterst få innehav som gått dåligt. Vår investeringsprocess bygger på att först exkludera, av olika skäl, bolag som vi inte vill äga. Därefter gör vi själva bolagsanalysen av utvalda bolag, där vi bland annat fokuserar på affärsmodell, bolagsledning och kassaflöden. Genom att konsekvent följa vår investeringsfilosofi och process skapas förutsättningar för att Spiltan Småbolagsfond även framöver ska kunna ge andelsägarna en god riskjusterad avkastning över tid.

Pär Andersson, 5 januari 2021

SPILTAN FONDER

Kvartalsrapport 4, 2020 Per 2020-12-31

AVKASTNING, %	Aktiefond Sverige	Index (CRXSE)
Hittills i år	55,1	23,0
1 år	55,1	23,0
3 år	110,5	58,7
5 år	139,1	90,5
Sedan start	1 439,5	814,2

Från och med 20200101 har fonden nytt jämförelseindex, CRXSE. Fram till 20191231 jämfördes fonden med SIXPRX.

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START



STÖRSTA INNEHAV

	%
BHG Group	7,8
Fortnox	7,2
Mips	6,5
Storytel	5,1
Addnode	4,9
Addlife	4,9
Thule Group	4,1
Lime Technologies	4,1
Lifco	3,9
AAK	3,9

FONDFAKTA

Strategi:	Aktiefond, småbolag
Förvaltningsmål:	Bättre än småbolagsindex
Startdatum:	2002-12-02
Startkurs:	100
NAV 2020-12-31:	1 261,34
Jämförelseindex:	CRXSE
Riskklass:	6 av 7
Lägsta belopp:	100 kr
ISIN:	SE0001015355
Ansvarig förvaltare:	Pär Andersson
Tillsynsmyndighet:	Finansinspektionen
Förvaringsinstitut:	Swedbank
Revisor:	BDO
Kurssättning:	Dagligen
Förvaltningsavgift:	1,5% per år
PPM-nr:	152 181

Signatory of:



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

Spiltan Aktiefond Småland



PÄR ANDERSSON & JONAS ERIKSSON
Förvaltar fonden sedan 2008 Förvaltar fonden sedan 2020

PLACERINGSINRIKTNING

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

UTVECKLING SENASTE KVARTALET

Under årets sista kvartal fortsatte Aktiefond Småland att gå starkt med en uppgång på 13,9%, vilket var bättre än jämförelseindex, SIXPRX, som steg med 6,1%. Sedan start har Aktiefond Småland i genomsnitt levererat en avkastning på strax under 17% per år. Detta motsvarar en totalavkastning på cirka 580%, vilket är nästan 280 procentenheter bättre än jämförelseindex. Ser vi på såväl 1 år, 3 år samt 5 år har fonden också överträffat jämförelseindex rejält.

FONDENS INNEHAV

Placeringsinriktningen på fonden är cirka 60% utvalda bolag med anknytning till Smålandsregionen. Resterande cirka 40% utgör så kallad stockpicking, det vill säga enskilda val av bolag på Stockholmsbörsen. I kategorin småländska företag ingår: Ages Industri, Balco, Briox, Bufab, Electra, Fagerhult, Fortnox, Garo, Hexpol, Husqvarna, Inwido, Itab Shop Concept, JLT, Kabe, Lammhults Design Group, New Wave Group, Nibe, OEM, Profilgruppen, Thule, Troax samt Xano Industrier.

Av de större regionala innehaven var det en gammal favorit som gick bäst under kvartalet, nämligen Fortnox, som steg med fantastiska 71%. Bolagets omsättning växte med drygt 30% och rörelsemarginalen steg till imponerande 47,1% i senaste rapporten. Kundstocken fortsätter att öka och enligt Fortnox VD Tommy Eklund är marknaden långt ifrån mättad, vilket bådär gott inför framtiden. De nya affärsområdena Fortnox Finans samt Fortnox Försäkring växer också i god takt. Fortnox har också kommunicerat att nya finansiella mål är på väg, vilket givetvis är mycket positivt.

Ytterligare ett av fondens större innehav som gick starkt var Bufab med en uppgång på nära 40%. Som vi tidigare nämnt har handelsbolag som Bufab relativt låga fasta kostnader, vilket har visat sig vara en mycket god egenskap under detta år och har resulterat i att Bufab kunde redovisa en kraftig resultatökning i senaste rapporten trots att den organiska tillväxten i princip stod stilla. Ytterligare en bidragande faktor var det besparingsprogram på 100 miljoner kronor som sattes tidigare i år och som får full effekt från och med 2021.

INVESTERINGSFILOSOFIN LIGGER FAST

Ser vi på helåret är fonden upp drygt 27%, vilket är hela 12,5 procentenheter bättre än jämförelseindex. Ser vi tillbaka på året som gått har det varit ett mycket turbulent år med en pandemi samt presidentval i USA. Få, inklusive undertecknad, hade nog trott att börsen skulle orka stiga med tvåsiffrigt tal ett sådant här år. Sett ur det perspektivet är det väldigt glädjande att fondens innehav har gått så bra under året. Som jag tidigare nämnt är det minst lika viktigt att undvika att investera i fel bolag som att hitta de rätta. Detta är i princip förklaringen till fondens goda utveckling då det är relativt få innehav som gått dåligt. Vår investeringsprocess bygger på att först exkludera, av olika skäl, bolag som vi inte vill äga. Därefter gör vi själva bolagsanalysen av utvalda bolag där vi bland annat fokuserar på affärsmodell, bolagsledning och kassaflöden. Genom att konsekvent följa vår investeringsfilosofi och process skapas förutsättningar för att Aktiefond Småland även framöver ska kunna ge andelsägarna en god riskjusterad avkastning över tid.

Pär Andersson & Jonas Eriksson, 5 januari 2021

SPILTAN FONDER

Kvartalsrapport 4, 2020
Per 2020-12-31

AVKASTNING, %	Aktiefond Småland	Index (SIXPRX)
Hitills i år	27,3	14,8
1 år	27,3	14,8
3 år	62,1	48,1
5 år	102,6	77,8
Sedan start	580,0	299,3

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START



STÖRSTA INNEHAV

	%
Fortnox	8,7
Bufab	7,4
Thule Group	6,1
Troax Group	5,7
Garo	5,6
Inwido	4,8
Nibe Industrier	4,3
Indutrade	4,2
Lifco	4,1
Hexagon	4,0

FONDFAKTA

Strategi:	Aktiefond, regional
Förvaltningsmål:	Bättre än jämförelseindex
Startdatum:	2008-06-25
Startkurs:	100
NAV 2020-12-31:	649,52
Jämförelseindex:	SIXPRX
Riskklass:	6 av 7
Lägsta belopp:	100 kr
ISIN:	SE0002566349
Ansvarig förvaltare:	Pär Andersson
Tillsynsmyndighet:	Finansinspektionen
Förvaringsinstitut:	Swedbank
Revisor:	BDO
Kurssättning:	Dagligen
Förvaltningsavgift:	1,5% per år
PPM-nr:	272 898

Signatory of:



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

Spiltan Aktiefond Investmentbolag



ERIK BRÄNDSTRÖM & JÖRGEN WÄRMLÖV
Förvaltat fonden sedan 2011 Förvaltat fonden sedan 2013

PLACERINGSINRIKTNING

En passivt förvaltat fond med en koncentrerad portfölj av svenska investmentbolag och bolag med investmentbolagskaraktär. Sammantaget erbjuder fonden en mycket bred exponering mot Stockholmsbörsen. Fonden är ett bra alternativ till att investera i en traditionell indexfond och har en mycket låg förvaltningsavgift. Fonden är en specialfond.

UTVECKLING SENASTE KVARTALET

Under årets fjärde kvartal var fonden upp 5,9% vilket kan jämföras med Stockholmsbörsens index (SIXPRX) som steg med 6,1% för samma period. Även om fonden inte riktigt nådde fram för kvartalet var det en bra avslutning på året både för fonden och Stockholmsbörsen som fortsätter utvecklas starkt trots en osäker omvärld. På ett övergripande plan kvarstår dock osäkerheten både vad gäller geopolitik och konjunktur samt att vi, även om vaccinering har påbörjats, fortsatt tyvärr måste ta höjd för hur pandemin kommer utvecklas under 2021. Vi måste därför fortsatt vara beredda på stökiga perioder även framöver vilket kommer att påverka enskilda kvartals utveckling för både fonden och börsen som helhet.

Över tid och givet tidigare erfarenhet är vi övertygade om att vi har grundförutsättningarna på plats för att få betalt, i form av värde och kursutveckling, för det arbete som utförs i våra investmentbolag och bolag av investmentbolagskaraktär. Så utgångspunkten och fondens målsättning står fast.

FONDENS INNEHAV

Fondens största innehav utgörs av Investor, Industrivärden, Kinnevik och Lundbergs. Tillsammans ger det med innehav i de övriga investmentbolagen och börsbolagen med investmentbolagskaraktär en mycket bred exponering mot Stockholmsbörsen. Tillgångarna i Industrivärden, men även till största delen i Investor, består av de största noterade bolagen på Stockholmsbörsen. Totalt är fonden delägare i mer än 75 börsnoterade bolag främst indirekt men även genom direktägande. Dessutom får vi del av värdeökning i underliggande direktägda tillgångar i en mängd olika branscher genom våra innehav i bolag som Kinnevik, Lundbergs, ICA Gruppen, Indutrade, Lifco och Latour.

Under åren har vi successivt kompletterat fonden med nya börsnoterade bolag med investmentbolagskaraktär och konglomeratstruktur. Tidigare tillskott är Indutrade (industrikonglomerat) och Lifco (hälsovårdskonglomerat) som bidrar med både bredd och riskspridning. Nyttillskott under året i denna pågående process är vårt innehav i EQT, ett investmentbolagsliknande investeringsbolag med en bred exponering mot främst onoterade tillgångar. Vi har även kompletterat med ett av börsens allra största bolag, AstraZeneca, ett läkemedelskonglomerat som bidrar med en bred exponering mot en stabil och strukturellt växande läkemedelssektor. Därutöver är vi sedan tidigare genom Kinnevik delägare i verksamheter inom flera konsumentrelaterade tillväxtsektorer och genom Lundbergs är vi även delägare i en av de stora, framgångsrika privata fastighetsportföljerna i Sverige.

ETT ALTERNATIV TILL EN INDEXFOND

Alla som söker exponering mot Stockholmsbörsen har i fonden ett prisvärt alternativ till en traditionell indexfond och fonden har dessutom över tid överträffat börsen. Men det finns som vi sagt tidigare, och vilket vi periodvis har fått erfara, ingen garanti för att fonden kommer att slå index varje kvartal eller år. Sammantaget erbjuder Aktiefond Investmentbolag portfölj med innehav i investmentbolag och börsbolag med investmentbolagskaraktär en mycket bred exponering mot Stockholmsbörsen.

Erik Brändström & Jörgen Wärmlöv, 5 januari 2021

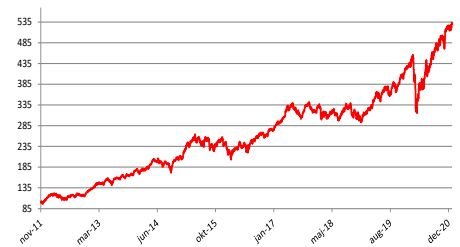
Spiltan Aktiefond Investmentbolag har fem stjärnor hos Morningstar sedan den fyllde 3 år i december 2014. Den har dessutom blivit utsedd till "Läsarnas Favorit" 2019, 2017, 2015, 2013 och 2012 av Privata Affärer.

SPILTAN FONDER

Kvartalsrapport 4, 2020
Per 2020-12-31

AVKASTNING, %	Aktiefond Investmentbolag	Index (SIXPRX)
Hittills i år	26,0	14,8
1 år	26,0	14,8
3 år	67,8	48,1
5 år	116,5	77,8
Sedan start	430,6	243,7

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START



STÖRSTA INNEHAV	%
Investor B	27,2
Industrivärden C	24,1
Kinnevik B	11,7
Lundbergföretagen	9,0
ICA Gruppen	4,2
XACT OMXS 30	4,1
Lifco	3,3
Indutrade	3,2
Latour	3,0
EQT	2,3

FONDFAKTA

Strategi:	Aktiefond, passiv
Förvaltningsmål:	Bättre än jämförelseindex
Startdatum:	2011-11-30
Startkurs:	100
NAV 2020-12-31:	530,64
Jämförelseindex:	SIXPRX
Riskklass:	6 av 7
Lägsta belopp:	100 kr
ISIN:	SE0004297927
Ansvarig förvaltare:	Erik Brändström
Tillsynsmyndighet:	Finansinspektionen
Förvaringsinstitut:	Swedbank
Revisor:	BDO
Kurssättning:	Dagligen
Förvaltningsavgift:	0,2% per år
PPM-nr:	Ej valbar

Signatory of:



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

Spiltan Globalfond Investmentbolag



JÖRGEN WÄRMLÖV & FREDRIK SKOGLUND
Förvaltat fonden sedan 2016 Förvaltat fonden sedan 2020

PLACERINGSINRIKTNING

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

UTVECKLING SENASTE KVARTALET

Under årets fjärde kvartal steg fonden med 10,2% vilket var bättre än globalindex som steg med 4,3% under samma period. Ett starkt kvartal för fonden där marknadens fokus på värdebolag bidrog till att lyfta fondens avkastning på en börs som under lång tid premierat bolag med betydligt mindre underliggande substansvärde. För året som helhet är fonden ner -2,9% jämfört med globalindex som var upp 1,8%. Under senaste kvartalet har värdebolag återkommit i fokus efter en längre period av fokus på bolag vars aktier främst drivits av förhoppningar om framtida tillväxt. Det finns fortsatt förutsättningar för att tillgångarna i våra innehav kommer att uppvärderas vilket talar för fondens långsiktiga strategi och målsättning.

FONDENS INNEHAV

Ett av fondens två nya innehav som gått särskilt starkt under kvartalet är det amerikanska investmentbolaget IAC/InterActiveCorp. Under en period har marknaden endast satt värde till IAC:s börsnoterade innehav samt dess kassa. IAC har dock många onoterade innehav, bland annat Vimeo, som tillhandahåller en annonsfri abonnemangsbaserad videotjänst med flera tilläggstjänster. Under kvartalet tog Vimeo in externt aktiekapital till en värdering som bidrog till att öka marknadens förståelse för värdet och potentialen i detta mycket snabbt växande bolag, och inte minst värdet i huvudägaren IAC. IAC:s grundare och ordförande Barry Diller har beskrivit investmentbolaget IAC som ett "antikonglomerat" i vilket man arbetar med att förädla de underliggande bolagen för att sedan knoppa av dem när de kan stå på egna ben, vilket har varit en mycket framgångsrik strategi historiskt.

Det andra nya innehavet i fonden är investmentbolaget Prosus. Prosus är mest känt för sitt stora ägande i tech-konglomeratet Tencent, men Prosus är även ägare i många andra konsumentinriktade techbolag. Liksom för IAC betalar vi mindre för Prosus än värdet av de ingående delarna vilket vi tror kommer att generera värde genom stigande aktiekurs över tid.

Ett annat innehav som givit ett starkt bidrag till fondens utveckling under kvartalet är investmentbolaget Exor i vilket den italienska FIAT-familjen Agnelli är storägare. Att det förestående samgåendet mellan Fiat Chrysler och Peugeot ser ut att genomföras under första kvartalet 2021, tillsammans med nyheterna om coronavaccin har bidragit till den goda utvecklingen. Fiat Chryslers samgående med Peugeot minskar även den cykliska andelen av de underliggande bolagsvikterna i Exor ytterligare.

ETT ALTERNATIV TILL EN INDEXFOND

Spiltan Globalfond Investmentbolag är en smart globalfond som är passivt förvaltat med en låg avgift. Fonden investerar i ett urval av, cirka 30 stycken, framgångsrika investmentbolag runt om i världen. Det gör att du därigenom investerar tillsammans med några av världens bästa investerare och blir delägare i ett stort antal kvalitetsbolag. Helt enkelt en fond där investeringsproffs från olika delar av världen tar hand om ditt sparande. Målsättningen för fonden är att över tid ge en avkastning som överstiger globalindex, men till en avgift som ligger i nivå med vanliga globala indexfonder. Aktiv förvaltning till en passiv avgift helt enkelt, ett smart sätt för dig som vill investera globalt. Spiltan Globalfond Investmentbolag strävar efter att följa globalindex såväl geografiska som branschmässiga fördelning. Det innebär en fördelning på cirka 60% Nordamerika, 27% Europa och 13% Asien/övrigt.

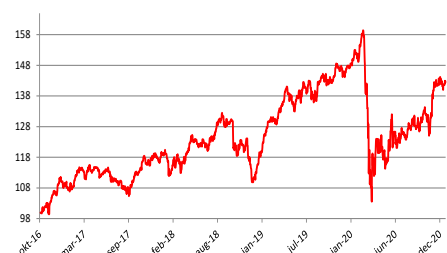
Jörgen Wärmlöv & Fredrik Skoglund, 5 januari 2021

SPILTAN FONDER

Kvartalsrapport 4, 2020
Per 2020-12-31

AVKASTNING, %	Global Investmentbolag	Global-index
Hittills i år	-2,9	1,8
1 år	-2,9	1,8
3 år	22,4	34,9
5 år	-	-
Sedan start	42,9	61,2

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START



STÖRSTA INNEHAV

	%
Berkshire Hathaway B	8,1
Brookfield AM	6,2
Fairfax Financial	6,1
Loews Corp	6,0
Markel Corp	6,0
Danaher	5,8
Groupe Bruxelles Lambert	4,1
Liberty Global	4,1
Exor	4,1
Softbank Group	4,1

FONDFAKTA

Strategi:	Aktiefond, passiv
Förvaltningsmål:	Bättre än globalindex
Startdatum:	2016-10-04
Startkurs:	100
NAV 2020-12-31:	143,54
Jämförelseindex:	MSCI World NR
Riskklass:	6 av 7
Lägsta belopp:	100 kr
ISIN:	SE0008613939
Ansvarig förvaltare:	Jörgen Wärmlöv
Tillsynsmyndighet:	Finansinspektionen
Förvaringsinstitut:	Swedbank
Revisor:	BDO
Kurssättning:	Dagligen
Förvaltningsavgift:	0,5% per år
PPM-nr:	465 147

Signatory of:



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

Spiltan Högräntefond



LARS LÖNNQUIST & NICKLAS SEGERDAHL
Förvaltat fonden sedan 2014 Förvaltat fonden sedan 2015

PLACERINGSINRIKTNING

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

UTVECKLING SENASTE KVARTALET

Utvecklingen på de globala kreditmarknaderna uppvisade en stabil avslutning på ett turbulent år. Avkastningen för Högräntefonden uppgick till 2,02% under det fjärde kvartalet samtidigt som det europeiska kreditindexet Itrax Xover gick ihop med över 100bp till +242bp, vilket är på en nivå endast marginellt högre än innan pandemin bröt ut i februari och ett tydligt bevis på att de stimulanser som sjuksatts av världens centralbanker effektivt minskat osäkerheten och återskapat riskaptiten i marknaden. På helåret är fonden trots ett utmanande år på företagsobligationsmarknaden upp 0,67%. På 3 år och 5 år är utvecklingen mer i nivå med vår långsiktiga ambition.

Under året har svensk ekonomi visat sig vara motståndskraftig mycket tack vare en stabil industriproduktion och BNP för 2020 förväntas falla med förhållandevis låga 2,9% för att successivt under 2021 återhämta sig och växa med 3%. Långa riskfria räntor har varit stabila under perioden med undantag för de amerikanska statsobligationsräntorna som stigit på en svagare valuta och stigande inflationsförväntningar.

FONDENS INNEHAV

Fonden lånar framförallt ut pengar till nordiska bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller, starka kassaflöden och rimligt stabila balansräkningar. Genom denna investeringsfilosofi ökar sannolikheten för en god avkastning genom att bolagen över tid kan förbättra kreditvärdigheten, löpande betala kupongräntor samt återbetala lånat belopp. Innehaven är väldiversifierade över en mängd låntagare och sektorer där räntekänsliga bolag såsom fastigheter och finans dominerar vilka gynnas av att räntan kommer hållas låg under överskådlig framtid. Bland fondens större innehav finns fastighetsbolagen Heimstaden och Klövern som fortsatt tillhör de bolag som inför 2021 har goda möjligheter till lägre finansieringskostnad, vilket gynnar värdet på obligationerna. Andra större innehav är kredithanteringsbolagen Intrum och Klarna som båda påverkas positivt av vaccinet och en återgång till en mer normal ekonomi. Räntekänsligheten är låga 0,3 år genom att en majoritet av innehaven är obligationer med rörlig ränta, så kallade Floating rate notes (FRN:s), och kreditlöptiden är så pass låg som 1,7 år. Tillsammans med en hög andel företagscertifikat, korta obligationer och kassa innebär det att risknivån i fonden är den lägsta sedan fonden startade 2014.

VAD VI KAN FÖRVÄNTA OSS FRAMÖVER

Riskaptiten är hög på de finansiella marknaderna med lite utrymme för några större bakslag i dagens värderingar. Även om centralbankerna under hösten fått hjälp av en expansiv finanspolitik så kommer man tvingas till att bibehålla låga räntor och fortsätta köpa värdepapper om än kanske inte i lika stor utsträckning för att stötta marknaden utan för att nu finansiera stigande budgetunderskott. Låga räntor och obegränsad tillgång till kapital kommer strukturellt öka efterfrågan på alla tillgångar som kan generera avkastning och här är Högräntefondens innehav ett intressant placeringsalternativ som till rimlig risk är exponerad mot framgångsrika bolag verksamma i Sverige samtidigt som den höga andelen likvida värdepapper med kort löptid (37%) skapar möjligheter i en volatil marknad. Med en löpande avkastning efter avgifter 12 månader framåt på cirka 3,6% och många innehav som kan uppvärderas finns goda förutsättningar att framöver via aktiv förvaltning leverera en avkastning i nivå med vår långsiktiga ambition.

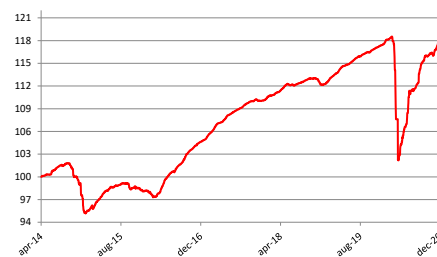
Lars Lönnquist & Nicklas Segerdahl, 5 januari 2021

SPILTAN FONDER

Kvartalsrapport 4, 2020
Per 2020-12-31

AVKASTNING, %	Högräntefond	Index
Hittills i år	0,67	1,89
1 år	0,67	1,89
3 år	7,44	1,98
5 år	20,56	5,07
Sedan start	18,31	10,49

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START



STÖRSTA INNEHAV

	%
Heimstaden	5,1
Klövern	4,6
Intrum Justitia	4,2
Klarna	3,6
Balder	3,2
Fastpartner	3,1
Castellum	3,1
Hexagon	3,0
M2	2,9
Fabege	2,4

FONDFAKTA

Strategi:	Räntefond, aktiv
Förvaltningsmål:	Bättre än index
Startdatum:	2014-04-02
Startkurs:	100
NAV 2020-12-31:	118,31
Jämförelseindex:	2X(50 % SSVX + 50 % SPSECRT Index)
Riskklass:	3 av 7
Ränteduration:	3 månader
Kreditlöptid:	1,7 år
Lägsta belopp:	100 kr
ISIN:	SE0005798329
Ansvarig förvaltare:	Lars Lönnquist
Tillsynsmyndighet:	Finansinspektionen
Förvaringsinstitut:	Swedbank
Revisor:	BDO
Kurssättning:	Dagligen
Förvaltningsavgift:	0,75% per år
PPM-nr:	560 599

Signatory of:



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

Spiltan Räntefond Sverige



LARS LÖNNQUIST & NICKLAS SEGERDAHL
Förvaltar fonden sedan 2013 Förvaltar fonden sedan 2015

PLACERINGSINRIKTNING

Spiltan Räntefond Sverige placerar framförallt i räntebärande värdepapper utgivna av bolag såsom företagsobligationer och företagscertifikat, i svenska kronor. Genomsnittlig räntelöptid för placeringarna, mätt på den totala fondförmögenheten, är maximalt ett år.

UTVECKLING SENASTE KVARTALET

Återhämtningen på de finansiella marknaderna fortsatte under årets sista kvartal. Speciellt stark var utvecklingen under november månad efter det amerikanska presidentvalet och inför förhoppningen om att flera vaccin mot covid-19 skulle godkännas samt påbörjande av vaccineringen. Avkastningen för Räntefond Sverige uppgick under årets tre sista månader till 0,60% och för det historiskt utmanande 2020 har fonden trots allt levererat en positiv avkastning för året på hela 2,31%. Den goda utvecklingen går att finna i fondens inriktning mot en hög andel korta obligationer och företagscertifikat kombinerat med en mindre andel attraktivt värderade företagsobligationer. Genom att vara en aktiv förvaltare har vi på helåret kunnat leverera en god avkastning trots turbulensen tack vare expansiv penningpolitik och genom att vi tagit till vara på de stora marknadsrörelserna.

FONDENS INNEHAV

Fondens strategi är att till låg risk över tid erbjuda en attraktiv avkastning genom att investera i företagsobligationer med god kreditkvalitet, kort löptid och en betydande likviditetsbuffert i form av korta företagscertifikat med en löptid på 3 till 6 månader. Ränterisken i fonden är under två månader, vilket innebär att innehaven inte är exponerade mot stigande räntor och att avkastningen i huvudsak kommer från räntan som företagen betalar på sina obligationer. Denna löpande avkastning uppgår för närvarande till cirka 1,6% per år efter avgifter och den genomsnittliga löptiden på fondens innehav är under ett år. Innehaven är väl diversifierade mellan olika sektorer och låntagare även om fokus senaste halvåret varit att renodla fonden mot en allt större andel stabila och börsnoterade bolag. Bland fondens större innehav finns fastighetsbolagen Heimstaden, Klövern, SBB samt Kungälv. I dessa bolag får man en bra mix i exponeringen mot både bostäder och kommersiella fastigheter såväl som samhällsfastigheter och logistik som alla gynnas av låga räntor, god tillgång på kapital och den pågående konjunkturåterhämtningen.

VAD VI KAN FÖRVÄNTA OSS FRAMÖVER

Riksbanken har återigen tagit höjd för den ekonomiska utvecklingen efter andras vågens ökade smittspridning och har därför intensifierat och utökat tillgångsköpen i stats-, bostads- och företagsobligationer från 500 till 700 miljarder kronor fram till december 2021 samtidigt som man bedömer att reporäntan kommer ligga på eller runt 0% de kommande tre åren. Även den amerikanska centralbankens besked att hålla styrräntan på nuvarande nivå fram till dess att maximal sysselsättning och en långsiktig inflation på minst 2% uppnåtts bidrar till en strukturell efterfrågan på företagscertifikat och företagsobligationer vilket skapar förutsättningar för god avkastning även framöver.

I nuvarande prissättning av finansiella tillgångar ligger stora förväntningar på vaccinet och därmed en framgångsrik hantering av pandemin med efterföljande ekonomisk tillväxt. Stimulanserna från centralbanker och stater kommer pågå under överskådlig tid, vilket borgar för fortsatt stigande tillgångspriser och en högre värdering. I Räntefonden har vi givet detta scenario skapat förutsättningar för en stabil och konkurrenskraftig avkastning samtidigt som den korta kreditlöptiden i fonden innebär att vi kan utnyttja eventuella bakslag under 2021 med ökad osäkerhet och minskad riskapitet till att vara aktiva och leverera meravkastning. Fokus kommer även framöver vara att via en noggrann kreditprocess investera i bolag med en hållbar affärsmodell som har förutsättningar att leverera värde över tid och samtidigt bibehålla en låg risknivå.

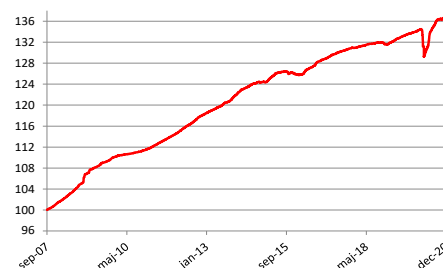
Lars Lönnquist & Nicklas Segerdahl, 5 januari 2021

SPILTAN FONDER

Kvartalsrapport 4, 2020
Per 2020-12-31

AVKASTNING, %	Räntefond Sverige	Index
Hittills i år	2,31	0,95
1 år	2,31	0,95
3 år	4,73	0,99
5 år	8,95	2,53
Sedan start	37,15	-

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START



STÖRSTA INNEHAV

	%
Heimstaden	5,2
Klövern	5,2
SBB	4,9
Kungälv	4,5
Intrum Justitia	4,4
Castellum	4,2
Volvo Cars	4,0
Fastpartner	3,3
Balder	3,2
SSAB	3,1

FONDFAKTA

Strategi:	Räntefond, aktiv, kort
Förvaltningsmål:	Bättre än index
Startdatum:	2007-09-17
Startkurs:	100
NAV 2020-12-31	126,67
Jämförelseindex:	50 % SSVX + 50 % SPSEICRT Index
Riskklass:	2 av 7
Ränteduration:	1,5 månader
Kreditlöptid:	1,0 år
Lägsta belopp:	100 kr
ISIN:	SE0002152140
Ansvarig förvaltare:	Lars Lönnquist
Tillsynsmyndighet:	Finansinspektionen
Förvaringsinstitut:	Swedbank
Revisor:	BDO
Kurssättning:	Dagligen
Förvaltningsavgift:	0,1% per år
PPM-nr:	972 497

Signatory of:



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

Spiltan Enkel



NICKLAS SEGERDAHL & JÖRGEN WÄRMLÖV
Förvaltat fonden sedan 2019 Förvaltat fonden sedan 2019

PLACERINGSINRIKTNING

Spiltan Enkel är en fond-i-fond som investerar i övriga fonder förvaltade av Spiltan Fonder. Cirka 70 procent utgörs av aktiefonder och 30 procent av räntefonder. Vi justerar regelbundet de ingående fondernas vikter så att fördelningen bibehålls. Avgiften speglar vad du hade betalat om du valt att spara i underliggande fonder med motsvarande fördelning.

FONDENS UTVECKLING

Under årets fjärde kvartal steg fonden med 7,1% vilket kan jämföras med fondens jämförelseindex som steg med 4,2%. Att Enkel presterade över sitt jämförelseindex för perioden beror främst på den goda utvecklingen i Aktiefond Investmentbolag, Småbolagsfonden samt Högräntefonden. En ingående rapport för utvecklingen för de underliggande fonderna finns att läsa om i respektive fonds kvartalsrapport.

Fondens avkastning är och kommer att vara ett resultat av hur de underliggande fonderna som Enkel investerar i utvecklas. Jämförelseindex för Enkel är ett sammanvägt index av de olika marknader och tillgångsklasser som Enkel investerar i. Utvecklingen i fonden kan komma att bli både bättre och sämre än sitt jämförelseindex, över tid har dock majoriteten av de underliggande fonderna överträffat sina jämförelseindex.

FONDENS INNEHAV

Fördelningen är cirka 70% aktiefonder och cirka 30% räntefonder. Aktiedelen består av våra aktivt förvaltade aktiefonder Småbolagsfonden, Aktiefond Småland och Aktiefond Stabil samt våra passivt förvaltade aktiefonder Aktiefond Investmentbolag och Globalfond Investmentbolag. Räntedelen utgörs av våra aktivt förvaltade Räntefond Sverige och Högräntefonden. Respektive fonds aktuella portföljvikt framgår i tabellen till höger.

Vi justerar regelbundet de ingående fondernas vikter så att fördelningen inte påverkas av att fonderna utvecklas olika vilket är en fördel speciellt i oroliga marknader. Genom att behålla 70/30 fördelningen aktier/räntor över tid agerar fonden rationellt och köper aktier när börsen går ned och säljer aktier när börsen går upp, det vill säga genom att rebalansera portföljen löpande tar fonden till vara på marknadsrörelser för att skapa avkastning över tid.

EN FÄRDIG LÖSNING FÖR DITT LÅNGSIKTIGA SPARANDE

Enkel erbjuder dig ett sparande i aktie- och räntefonder som innehåller både aktivt och passivt förvaltade fonder. Geografiskt sprids risken genom vår globala investmentbolagsfond men också genom svenska multinationella bolag i våra svenska aktiefonder. Genom att spara i våra två investmentbolagsfonder får du indirekt exponering mot många fler bolag som ägs av investmentbolagen. Investmentbolag arbetar långsiktigt med värdeskapande genom aktivt ägande. Småbolagsfonden och delvis Aktiefond Småland ger även exponering mot svenska småbolag i ditt sparande. Tillsammans med räntefonderna får du ett brett fondsparande med god riskspridning genom att bara göra ett val. Alla fonder som Enkel investerar i har lång historik och så gott som alla fonder har genom åren fått en rad utmärkelser av oberoende värderare.

Fonden är ett färdigt paket med fonder för ditt långsiktiga sparande till en avgift som tål att jämföras med andra fond-i-fonder. Ett enkelt sparande.

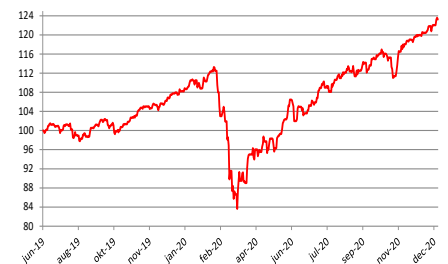
Nicklas Segerdahl & Jörgen Wärmlöv, 5 januari 2021

SPILTAN FONDER

Kvartalsrapport 4, 2020
Per 2020-12-31

AVKASTNING, %	Spiltan Enkel	Index
Hittills i år	14,7	9,0
1 år	14,7	9,0
3 år	-	-
5 år	-	-
Sedan start	23,3	18,0

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START



STÖRSTA INNEHAV	%
Spiltan Globalfond Investmentbolag	19,0
Spiltan Aktiefond Investmentbolag	17,0
Spiltan Aktiefond Stabil	16,9
Spiltan Högräntefond	15,0
Spiltan Räntefond Sverige	14,8
Spiltan Småbolagsfond	8,5
Spiltan Aktiefond Småland	8,5

FONDFAKTA

Strategi:	Fond-i-fond
Förvaltningsmål:	Bättre än index
Startdatum:	2019-06-24
Startkurs:	100
NAV 2020-12-31:	123,37
Jämförelseindex:	42,5% SIXPRX, 8,5% CSRX, 19% MSCI World NR samt 30% (75% SSVX + 75% SPSEICRT Index)
Riskklass:	5 av 7
Lägsta belopp:	100 kr
ISIN:	SE0012740926
Ansvarig förvaltare:	Jörgen Wärmlöv, Nicklas Segerdahl
Tillsynsmyndighet:	Finansinspektionen
Förvaringsinstitut:	Swedbank
Revisor:	BDO
Kurssättning:	Dagligen
Förvaltningsavgift:	0,77% per år
PPM-nr:	Ej valbar

Signatory of:



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

Spara direkt hos Spiltan Fonder...

Vi på Spiltan Fonder tycker det är positivt när du väljer att spara direkt hos oss. Vid direkt sparande kan vi se att just du är fondandelsägare vilket vi inte kan om du sparar via någon av våra samarbetspartners.

Du som sparar i våra fonder kan vara kund direkt hos Spiltan Fonder och sköta ditt sparande via vår hemsida. Det är enkelt och säkert och du loggar in med BankID. Ditt fondsparande förvaras i depå hos vår samarbetspartner Fondab. Genom Fondab får du tillgång till modern teknisk infrastruktur för fondhandel.

När du sparar direkt hos Spiltan Fonder kan du välja att spara i traditionell fonddepå eller på ett investeringssparkonto, ISK. Ingen av sparformerna är förknippade med några avgifter. Du betalar fondavgiften för den eller de fonder du sparar i.

Sparar du direkt har du tillgång till hela vårt fondutbud av åtta fonder medan det hos vissa aktörer och samarbetspartners bara är vissa fonder som finns tillgängliga.

Har du frågor är du alltid välkommen att prata med våra privatkundsansvariga. De får inte ge placeringsråd men svarar alltid på dina frågor om våra fonder och om sparande generellt.

Vi har även en del presentationer och kundträffar som vi har möjlighet att bjuda in dig till om du är direktkund hos oss.

Fördelar med att spara i våra fonder direkt:

- du kan välja mellan traditionell fonddepå och ISK
- hög säkerhet med FondAB och BankID
- snabb och personlig service från våra Privatkundsansvariga
- delta i våra erbjudanden.

Kontakta våra Privatkundsansvariga på 08-545 813 40 eller fonder@spiltanfonder.se

Välkomstpresent till alla direktsparare

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



...eller hos våra samarbetspartners

Våra fonder finns tillgängliga hos flera olika aktörer i flera olika sparformer. Är du osäker på hur det fungerar är du välkommen att höra av dig till oss på Spiltan Fonder.

	Avanza	Danske Bank	Fondmarknaden	Garantum	Handelsbanken	ICA Banken	Länsförsäkringar Bank	Länsförsäkringar Pension	Nord Fondkommission	Nordea	Nordnet	Pensionsmyndigheten	SEB	Skandia (depå)	Strukturinvest	Swedbank
Spiltan Aktiefond Stabil	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
Spiltan Småbolagsfond	●		●	●		●		●	●	●	●	●		●	●	●
Spiltan Aktiefond Småland	●	●	●	●		●		●	●	●	●					●
Spiltan Aktiefond Investmentbolag	●	●	●	●	●	●		●	●	●		●	●	●	●	●
Spiltan Globalfond Investmentbolag	●	●	●	●	●	●		●	●	●	●	●	●	●	●	●
Spiltan Högräntefond	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●		●	●	●	●
Spiltan Räntefond Sverige	●	●	●		●	●			●	●	●		●	●	●	●
Spiltan Enkel	●		●			●				●						●

Aktivt och ansvarsfullt ägande

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

Långsiktigt engagemang

När du äger fonder är det fonden som äger de underliggande värdepappren och därmed rättigheterna knutna till innehaven. Lagstiftning på området är utformad för att motverka kortsiktiga risktaganden och uppmuntra till ett långsiktigt engagemang från aktieägarnas sida. Styrelsen i Spiltan Fonder har fastställt interna regler för hur rösträtter knutna till aktieinnehaven ska användas och fondbolaget har också antagit principer för aktieägarengagemang som finns att läsa på vår webbsida. Syftet med ägarstyrningen är att främja förutsättningar för en positiv utveckling av de bolag som finns i våra fonder. Vår ägarroll ska också användas för att främja hållbar utveckling inom de bolag vi investerar i.

Vår verktygslåda

Genom att vara aktiva ägare kan vi påverka bolagen. I praktiken sker påverkansarbetet genom dialog med bolagen, deltagande och röstning på stämmor samt genom deltagande i valberedningar. Graden av aktivitet i ägarrollen bestäms utifrån vilka möjligheter till påverkan som bedöms finnas.

Vi kan utnyttja hela vår verktygslåda för att påverka bolagen i aktiefonderna. Även i räntefonderna har vi stora möjligheter att påverka även om verktygslådan ser annorlunda ut då en obligationsägare inte kan rösta på stämmor. Istället sker påverkansarbetet främst vid utlåningstillfället. Oavsett om det är en aktiefond eller räntefond har vi möjligheter att agera som aktiva ägare.

Under 2020 har vi inte deltagit på lika många stämmor som vanligt då rådande omständigheter försvårat för fysiska möten i största allmänhet. I viss utsträckning löstes detta av digitala stämmor och i andra fall har vi under året ökat frekvensen på digitala möten med bolagen. Vi är också aktiva i valberedningsarbete i flera bolag i våra portföljer. Därutöver möter vi så ofta som möjligt såväl bolagsledning

som analytiker som bevakar bolagen vi investerar i eller funderar på att investera i.



Jörgen Wärmlöv, aktieförvaltare på Spiltan Fonder och ledamot i Svolders valberedning:

"Vi tycker det är viktigt att bidra när vi blir tillfrågade."

Dialog

Vi för både dialoger med bolagen i fonderna, både genom möten och via telefon och mejl. Syftet är att få ökad förståelse för bolagens verksamheter och att påverka dem, ofta i utvecklingen av deras hållbarhetsarbete. Dialogerna kan gälla specifika frågor eller vara av mer generell karaktär. Specifika hållbarhetsfrågor kan till exempel

vara relaterade till utsläpp, användning av farliga kemikalier eller jämställdhet. Mer generella frågor kan handla om hur de arbetar för att bidra till en hållbar utveckling, deras hållbarhetsmål och eventuell tidsplan kopplade till målen. Ibland har bolag något svepande beskrivningar om hur de arbetar varpå vi efterfrågar större tydlighet och transparens. Dialog kring tydligare mål för bolagens verksamheter och deras hållbarhetsarbete samt tydliga beskrivningar av detta är ett återkommande tema. För att nå bättre effekt kan vi slå oss ihop med andra ägare eller aktörer.

Deltagande på stämmor och röstning

Fondbolaget ska normalt rösta på årsstämmor i de bolag där stora innehav finns i fonderna, och i övrigt på de stämmor som av annat skäl bedöms väsentliga. Huvudregeln är att den som företräder Spiltan Fonder vid en bolagsstämma röstar enligt de förslag som läggs. I de fall Spiltan Fonder röstar avvikande dokumenteras och redovisas det i vår rapport avseende ägarstyrning samt hantering av rösträtt som publiceras på vår hemsida.

Valberedningar

Genom arbetet i valberedningar vill fondbolaget säkerställa att styrelser i de bolag där Spiltan Fonder är en betydande ägare, har relevant kompetens gällande hållbarhetsfrågor och god affärsetik. Mångfald i styrelser är också eftersträvarsvärt, särskilt när det gäller könsfördelning. I dagsläget sitter vi i valberedningen för Bulten, Creades, Electra Gruppen, Fortnox, Ica Gruppen, Ratos och Svolder.

Aktivt och ansvarsfullt ägande

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

Valberedning - så fungerar det

En valberedning är bolagens organ för att förbereda val av styrelsemedlemmar och revisor samt arvodering till dessa. Ledamöterna i valberedningen ska tillvarata samtliga aktieägares intressen. Valberedningen ska också beakta kravet på mångsidighet och bredd samt eftersträva en jämn könsfördelning i styrelsens sammansättning. Valberedningens medlemmar utses på bolagsstämman alternativt anges hur dessa ska utses. Valberedningen ska bestå av minst tre personer varav en utses till ordförande och majoriteten av ledamöterna ska vara oberoende gentemot bolaget. Brukligt är att de största ägarna i ett aktiebolag tillfrågas om att ingå i valberedningen.

Förvaltarintervju med Erik Brändström

Erik Brändström arbetar som investeringsansvarig och förvaltare på Spiltan Fonder. Erik är en av de som arbetat på fondbolaget sedan starten 2002.

Spiltan Fonder 18 år, du har varit med hela resan!

- Det stämmer. Vi lämnade in ansökan på våren 2002 och satte första kursen för Spiltan Aktiefond Stabil och nuvarande Spiltan Småbolagsfond den 2 december 2002.

Har fondbolaget förändrats under åren?

- Mycket är sig likt, investeringsfilosofin är densamma och den utgör kärnan i arbetet och är också vår utfästelse till kunden. Det är viktigt att ha något konkret att hålla sig till i en omvärld som ändras hela tiden. Vi har också vuxit från två till åtta fonder och från 3 till 20 anställda men kulturen och andan i bolaget känns som densamma tycker jag.

En föränderlig omvärld måste väl förändra er också på något sätt?

- Det händer hela tiden saker, mer eller mindre oförutsägbara, som ändrar förutsättningarna och därför vill vi äga bolag som i så stor utsträckning som möjligt är oberoende av yttre faktorer. Idag är det större fokus på hållbarhet i branschen men även här tycker jag att vi gjort ungefär detsamma. Att bolag ska vara långsiktigt hållbara har varit ett av våra investeringskriterier sedan start. Hållbarhet ska rapporteras på ett annat sätt idag och medvetenheten och kunskapen ökar hos oss, hos bolagen och hos våra kunder, vilket är positivt.

Och för din egen del?

- Att få arbete med att lära mig mer om och ta reda på hur olika bolag i olika branscher och faser av sin utveckling fungerar och vad som driver deras olika affärer är fantastiskt roligt och stimulerande. Och att sen använda insikter och kunskap för att skapa avkastning är en utmaning som håller mig på tårna. Jag säger som Warren Buffett brukar svara när han får frågan om hur han ser på sitt arbete "I tap dance to work every morning".

Har ni något innehav som varit med sedan starten?

- Ja, faktiskt. I Spiltan Aktiefond Stabil som jag förvaltat sedan starten har vi ägt aktier i Nibe från start. När jag började investera i Nibe var bolaget relativt okänt. Den bärande tanken var att det borde vara en bra idé att investera i ett bolag som erbjöd miljövänliga värmepumpar och att det bara var en tidsfråga innan det kommer att ersätta alla dieseldoftande oljepannor. Dessutom var och är det ett väldigt välskött bolag med en bra ägarstruktur och fantastisk VD.

Det har varit ett turbulent år – har du några reflektioner över det?

- Det har verkligen varit ett speciellt år och framförallt på det mänskliga planet. Vårt uppdrag från andelsägarna är icke desto mindre att arbeta för att skapa bästa

möjliga avkastning i våra fonder. Finansmarknaden reagerade kraftigt negativt på nedstängningarna av samhället i våras och sedan dess har vi sett en stark återhämtning. Vi fokuserar alltid på det vi själva kan påverka genom att välja bra och robusta bolag att investera i långsiktigt.

Vad tror du om framtiden?

- Det finns ett klokt ordspråk som säger att "Prognoser är svåra att ställa, speciellt om framtiden". Vi har en beprövad och framgångsrik investeringsfilosofi som vi håller oss till. Det finns tyvärr ingen som kan garantera något för framtiden, vilket vi alla blev påmind om under 2020, däremot kan alla vi som arbetar på Spiltan Fonder garantera att vi alltid gör allt vi kan för att alla våra fonder ska ge en långsiktigt god avkastning.

Vad är ditt bästa spartips?

Månadsspara! Det är det bästa sättet att se till att sparandet verkligen blir av. Det är också ett effektivt sätt att sprida risk över tid och att ta vara på ränta-på-ränta-effekten.



Erik Brändström, investeringsansvarig och förvaltare på Spiltan Fonder.

Kontakta oss

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

fonder@spiltanfonder.se

Välkommen att kontakta oss



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



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



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



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



Carina Eklöf
Ansvarig operations
Tel: 08-545 873 95
carina@spiltanfonder.se



Emma Englén
Hållbarhetsansvarig
Tel: 08-409 131 04
emma.englen@spiltanfonder.se



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



Samuel Gustafsson
Kundsupport
Tel: 08-408 892 76
samuel@spiltanfonder.se



Nina Harvey
Ansvarig ekonomi samt HR
Tel: 08-545 813 40
nina@spiltanfonder.se



Sofia Hedberg
Marknad & Kommunikation
Tel: 08-409 131 46
sofia@spiltanfonder.se



Niklas Larsson
Marknadsansvarig samt presskontakt
Tel: 08-545 813 45
niklas@spiltanfonder.se



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



Lars Melander
Konsult
Tel: 070-879 73 35
lars.melander@spiltanfonder.se



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



Johan Polixa
Ansvarig institutionell försäljning
Tel: 08-409 131 49
johan.polixa@spiltanfonder.se



Tom Sederholm
Privatkundsansvarig
Tel: 08-409 175 90
tom@spiltanfonder.se



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



Simon Settergren
Privatkundsansvarig
Tel: 08-545 813 40
simon@spiltanfonder.se



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



Jonatan Winge
Operations
Tel: 08-545 813 40
jonatan@spiltanfonder.se



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

SPILTAN FONDER AB
Riddargatan 17, 114 57 Stockholm
E-post: fonder@spiltanfonder.se
Tel: 08-545 813 40
www.spiltanfonder.se

SPILTAN
F O N D E R

Våra fonder

AKTIVT FÖRVALTADE AKTIEFONDER		Målsättning:	Förvaltningsavgift:	Riskklass:	PPM-nr:
Aktiefond Stabil: En defensiv Sverigefond					
» Aktivt förvaltat Sverigefond med defensiv karaktär. » Fördelning i fonden: 50% stabila bolag, 35% investmentbolag, 15% direktavkastande tillgångar.		Att leverera avkastning i linje med Stockholmsbörsen till tydligt lägre risk.	1,5%	5 av 7	339 184
Småbolagsfond: En fokuserad småbolagsfond					
» Aktivt förvaltat småbolagsfond. » Koncentrerad portfölj med små och medelstora bolag.		Bättre än småbolagsindex.	1,5%	6 av 7	152 181
Aktiefond Småland: Sparande med Gnosjöanda					
» Aktivt förvaltat Sverigefond. » Koncentrerad portfölj med fokus på småländska bolag.		Bättre än Stockholmsbörsen.	1,5%	6 av 7	272 898
PASSIVT FÖRVALTADE AKTIEFONDER			Förvaltningsavgift	Riskklass	PPM-nr:
Aktiefond Investmentbolag: Smartare än index					
» Passivt förvaltat fond som placerar i svenska investmentbolag som är aktiva ägare i sina underliggande portföljbolag. » Låg avgift.		Bättre än Stockholmsbörsen/traditionella indexfonder.	0,2%	6 av 7	Ej tillgänglig
Globalfond Investmentbolag: En smart globalfond					
» Passivt förvaltat fond som placerar i investmentbolag i hela världen. » Låg avgift.		Bättre än globalindex.	0,5%	6 av 7	465 147
AKTIVT FÖRVALTADE RÄNTEFONDER			Förvaltningsavgift	Riskklass	PPM-nr:
Högräntefond: En flexibel företagsobligationsfond					
» Aktivt förvaltat, placerar huvudsakligen i företagsobligationer i Sverige. » Ett långsiktigt räntesparande med högre risk än i korträntefonder.		Att erbjuda dubbelt så hög avkastning som traditionella korträntefonder.	0,75%	3 av 7	560 599
Räntefond Sverige: En kort företagsobligationsfond					
» Aktivt förvaltat, placerar i företagsobligationer och företagscertifikat i svenska kronor med genomsnittlig räntebindningstid på max ett år. » Låg avgift.		Att överträffa fondens jämförelseindex.	0,1%	2 av 7	972 497
FOND-I-FOND			Förvaltningsavgift	Riskklass	PPM-nr:
Spiltan Enkel: Lösningen för ditt långsiktiga sparande					
» En mix av våra fonder med 70% aktiefonder och 30% räntefonder. » Lösningen för ditt långsiktiga sparande.		Att överträffa fondens jämförelseindex.	0,77%	5 av 7	Ej tillgänglig

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

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

Signatory of:



SWESIF
SVERIGES FÖRUM FÖR
HÅLLBARA INVESTERINGAR

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

SPILTAN FONDER AB
Riddargatan 17, 114 57 Stockholm
E-post: fonder@spiltanfonder.se
Tel: 08-545 813 40
www.spiltanfonder.se

SPILTAN
F O N D E R