

Spiltan Fonder AB Årsberättelse 2020

Innehåll:

Spiltan Aktiefond Stabil
Årsberättelse 2020

Spiltan Småbolagsfond
Årsberättelse 2020

Spiltan Aktiefond Småland
Årsberättelse 2020

Spiltan Aktiefond Investmentbolag
Årsberättelse 2020

Spiltan Globalfond Investmentbolag
Årsberättelse 2020

Spiltan Högräntefond
Årsberättelse 2020

Spiltan Räntefond Sverige
Årsberättelse 2020

Spiltan Enkel
Årsberättelse 2020

Årsberättelse för

Spiltan Aktiefond Stabil

504400-9008

Perioden

2020-01-01 - 2020-12-31

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Spiltan Fonder AB, 556614-2906, får härmed avge årsberättelse för perioden 2020-01-01 - 2020-12-31 avseende Spiltan Aktiefond Stabil, 504400-9008.

Allmänt om verksamheten

Placeringsinriktning

Spiltan Aktiefond Stabil är en aktivt förvaltat aktiefond som investerar i stabila bolag, investmentbolag och direktavkastande tillgångar för att över tid uppnå en stabil positiv avkastning. Fördelning är cirka 85 % aktier och cirka 15 % direktavkastande tillgångar. Fonden investerar inte i bolag som i sin helhet är verksamma inom alkohol, fossila bränslen, pornografi, spel, tobak och vapen. 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 6 603,68 miljoner kronor vid årets början till 9 070,53 miljoner kronor vid årets slut. Nettot av in- och utflöde i fonden under året var ett inflöde om 1 202,41 miljoner kronor.

Fondens andelsvärde steg under året med 20,93 procent.

Kommentar till resultatet

Under 2020 steg Spiltan Aktiefond Stabil med 20,93%. År 2020 var ett omtumlande år som avslutades med 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 fortsätter att vara 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 i aktiemarknaden och i räntemarknaden.

Fondens fem största innehav

Investor A	4,9 %
Beijer Ref	4,8 %
Indutrade	4,5 %
Lundbergföretagen	4,4 %
SCA	4,2 %

Fondens aktivitetsgrad

Fonden är aktivt förvaltd. Förvaltningen syftar till att återspegla Fondens långsiktiga placeringsinriktning samt att överträffa avkastningen för Fondens jämförelseindex. Förvaltningen är oberoende av olika indexvikter.

Fondens jämförelseindex är Stockholmsbörsens index SIXPRX. Detta index är relevant för Fonden då det återspeglar Fondens långsiktiga placeringsinriktning med avseende på tillgångsslag och geografisk marknad.

Aktiv risk

2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
6,03%	4,86%	3,70%	3,62%	5,77%	5,95%	4,42%	4,75%	6,31	11,18

Det uppnådda aktivitetsmålet förklaras av att Fonden är aktivt förvaltd och att Fonden avviker från jämförelseindex. Aktivitetsmålet "Aktiv risk" visar hur mycket Fondens avkastning varierat historiskt i förhållande till sitt jämförelseindex. Målet beräknas genom att mäta skillnaden mellan Fondens och jämförelseindexets avkastning baserat på månadsdata från de senaste två åren, och utgörs av standardavvikelsen för skillnaden i avkastning. Ett lågt värde för aktiv risk indikerar att Fonden avviker lite från index och en hög aktiv risk indikerar det motsatta.

I teorin kan man förvänta sig att Fondens avkastning två år av tre kommer att avvika från index, plus eller minus, i procent så mycket som aktivitetsmålet anger. Om en fond har en aktiv risk på exempelvis 3 så kan man teoretiskt förvänta sig att fonden avkastar plus eller minus 3 procent mot sitt jämförelseindex två år av tre.

Riskenivå

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

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

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

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

Derivatinstrument

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

Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet, mkr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse index, %
2020-12-31	9 070,53	1 015,95	8 928 091,14	-	20,93	14,83
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

Jämförelseindex: SIX PRX

Nyckeltal

2020-12-31

Risk & avkastningsmått

Totalrisk % 1)	17,60
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	19,29
Aktiv risk % 3)	6,03
Duration 4)	0,01
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	28,82
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	14,50

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	1,50
Förvaltningsavgift, rörligt %	-
Transaktionskostnader kr	1 987 613
Transaktionskostnader %	0,08
Analyskostnader kr	1 736 238
Analyskostnader %	0,02
Uppgift om Årlig avgift %	1,52
Insättnings - och uttagsavgifter %	-

Omsättning

Omsättningshastighet ggr	0,15
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

Förvaltningskostnad

Vid engångsinsättning 10 000 kr	156,02
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	10,68

MB

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.



Hållbarhetsinformation

(X) Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen av fonden.

() Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen av fonden.

Fondbolagets kommentar: Spiltan Fonder har som målsättning att vara en långsiktig investerare. Vi analyserar våra portföljbolag och gör investeringar där vi bedömer att det finns en ärlig ledning, långsiktigt hållbar verksamhet och där affärsmodellen är begriplig. Vid utvärdering av en potentiell investering, identifieras och bedöms hållbarhetsrisker och möjligheter. Vi tror att det genererade värdet av bolagens bra och robusta hållbarhetsstrategi kommer att realiseras och synliggöras i avkastningen till våra kunder.

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.

(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: Spiltan Fonder integrerar hållbarhetsfaktorer i alla delar av investeringsprocessen. Vi har undertecknat

Principles for Responsible Investments (PRI) och följer PRI:s principer för ansvarsfulla investeringar. Vi säkerställer miljö-, sociala och bolagsstyrningsstandarder i enlighet med Spiltan Fonders policy för ansvarsfulla investeringar. Vår ansvarsfulla investeringspolicy tar även hänsyn till Global Compacts (UNGC) tio principer och vi erkänner Förenta nationernas (FN) mål för hållbar utveckling som riktlinje i vår investeringsprocess.

(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) Uran

() Övrigt

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.

Fondbolagets kommentar: Genom god och löpande dialog med portföljbolagen, följer vi bolagens styrelser och ledning i hållbarhetsarbetet och utvecklingen i olika hållbarhetsfrågor. Vi investerar inte i bolag som identifierat kränker internationella normer såsom FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag.

() 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

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

Fondbolagets kommentar: Vid utvärdering av en potentiell investering, identifieras och bedöms miljö-, sociala- och styrningsrisker vilket inkluderar branschspecifika och geografiska risker. I Spiltan Fonders investeringsprocess beaktas inter-nationella sanktionslistor samt korruptionsindex (Corruption Perception Index) och ligger till grund för våra investeringsbeslut.

(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: Våra förvaltare analyserar hållbarhetsstatus och stödjer portföljbolagens strategier och affärsplaner med

hänsyn till minimering av hållbarhetsrisker och utveckling av potentiella möjligheter.

() Bolagspåverkan i samarbete med andra investerare

() 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 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 av hållbarhetsarbetet 2020

Spiltan Fonder har under året utvecklat en tydligare hållbarhetsstrategi, väl förankrad i affärsstrategin. Vidare har tillsatts ett dedikerat hållbarhetsteam om två personer.

En viktig del av arbetet har varit att säkerställa att hållbarhet är väl integrerat i alla delar av vår investeringsprocess. Vi har under året exempelvis utvecklat screeningprocessen och antagit en mer strikt förhållning kring exkluderingar. Vi har utvecklat och implementerat verktyg för förbättrad hållbarhetsanalys i DD. Spiltan Fonders omarbetade policy för ansvarsfulla investeringar är väl implementerad i vår förvaltning genom bland annat förbättrade analysverktyg som är mer djupgående än tidigare.

Vidare har Spiltan Fonder upprättat och rullat ut två utbildningar inom ramen för hållbarhet och hållbara investeringar.

Spiltan Fonder har under året även tillsatt en investeringskommitté bestående av investerings-, aktie-, ränte- och hållbarhetsansvarig, där hållbarhet alltså är en del av det högst beslutsfattande organet och utgör en viktig del av alla investeringsbeslut.

Resultaträkning

Belopp i SEK	Not	2020-01-01- 2020-12-31	2019-01-01- 2019-12-31
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		1 268 840 261	1 310 605 415
Värdeförändring på fondandelar		-	-5 860 128
Ränteintäkter		45 481 659	33 640 103
Utdelningar		58 925 794	64 935 436
Valutakursvinster och-förluster netto		-35 025	-725 284
Övriga intäkter		320 001	-
Summa intäkter och värdeförändring		1 373 532 690	1 402 595 542
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-105 011 355	-68 256 985
Räntekostnader		-358 516	-919 981
Övriga kostnader		-3 726 152	-3 953 461
Summa kostnader		-109 096 023	-73 130 427
Årets resultat		1 264 436 667	1 329 465 115

Sub

Balansräkning

Belopp i SEK	Not	2020-12-31	2019-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		8 749 408 018	6 370 936 409
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	8 749 408 018	6 370 936 409
Bankmedel och övriga likvida medel		389 890 321	312 965 579
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		5 404 423	4 803 290
Övriga tillgångar		3 727 978	-
Summa tillgångar		9 148 430 740	6 688 705 278
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		11 172 090	8 393 888
Övriga skulder	2	66 731 956	76 635 432
Summa skulder		77 904 046	85 029 320
Fondförmögenhet	1,3	9 070 526 694	6 603 675 958

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.

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2020-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
SCA SV CELLULOSA B	2 665 671	381 990 654	4,21
Material		381 990 654	4,21
ASSA ABLOY B	1 744 701	353 301 952	3,90
ATLAS COPCO A	779 683	328 324 511	3,62
BEIJER REF B	1 165 369	438 644 892	4,84
COOR SERVICES MANAGEMENT HOLDING	2 564 586	185 676 026	2,05
HEXAGON B	496 054	371 941 289	4,10
INDUTRADE	2 334 288	411 301 546	4,53
NIBE INDUSTRIER B	1 363 637	367 772 899	4,05
TROAX GROUP	1 530 663	294 193 429	3,24
Industri		2 751 156 544	30,33
AUTOLIV SDB	246 233	188 368 245	2,08
THULE GROUP	976 781	300 457 836	3,31
Sällanköpsvaror		488 826 081	5,39
AAK	1 986 045	329 683 470	3,63
ESSITY B	1 373 703	363 344 444	4,01
ICA	818 417	336 287 545	3,71
Dagligvaror		1 029 315 459	11,35
ASTRAZENECA, Storbritannien	375 503	311 066 685	3,43
LIFCO B	381 694	301 156 566	3,32
VITEC B	257 239	87 718 499	0,97
Hälsovård		699 941 750	7,72
EQT	923 505	194 305 452	2,14
INDUSTRIVÄRDEN A	859 838	235 767 580	2,60
INVESTOR A	746 964	446 310 990	4,92
KINNEVIK B	869 042	361 086 951	3,98
LATOUR INVESTMENT B	1 270 021	253 623 194	2,80
LUNDBERGFÖRETAGEN B	906 359	399 341 775	4,40
Finans		1 890 435 942	20,84
FORTNOX	378 473	175 043 762	1,93
HMS NETWORK	586 877	152 588 020	1,68
Informationsteknik		327 631 782	3,61
HEBA B	1 536 232	175 898 564	1,94
HUFVUDSTADEN A	1 323 868	180 310 822	1,99
Fastighet		356 209 386	3,93
BANONO FRN 281002, Norge	10 000 000	9 409 700	0,10
BRADO FRN 230307	15 000 000	13 650 000	0,15
CABONL FRN 221209	20 000 000	14 200 000	0,16
COLLECTOR FRN 220621	20 000 000	19 034 000	0,21

Handwritten signature

COLLECTOR FRN 240328	10 000 000	9 300 000	0,10
CONSILLIUM FRN PERP	20 000 000	20 300 000	0,22
COREM FRN 2024-04-29	30 000 000	29 925 000	0,33
DISTIT FRN 220514	20 000 000	19 850 000	0,22
EUFLIN FRN 220611	20 000 000	20 200 000	0,22
FASTATOR FRN 2024-09-22	15 000 000	15 087 150	0,17
FNG NORDIC AB FR 240725	30 000 000	29 550 000	0,33
FOREX BANK 270201	15 000 000	12 000 000	0,13
HEDIN FRN 221005	30 000 000	29 550 000	0,33
HEIMSTADEN HYBR FRN2410	30 000 000	29 925 000	0,33
IDUIND FRN 240226	20 000 000	20 395 000	0,22
INTRUM FRN 2025-09-12	30 000 000	30 300 000	0,33
INTRUM FRN 230703	30 000 000	29 925 600	0,33
KLÖVERN FRN PERP	30 000 000	30 150 000	0,33
M2 FRN 2023-07-10	20 000 000	20 099 200	0,22
M2 FRN 220125	20 000 000	20 071 400	0,22
MOMENS FRN 210329	20 000 000	6 400 000	0,07
MRGBNK 0 281030	30 000 000	27 000 000	0,30
MRGBNK FRN PERP	10 000 000	9 400 000	0,10
NORDAX FRN 240528	10 000 000	9 887 900	0,11
NORIVG 0 09/12/21	20 000 000	18 600 000	0,21
NP3 FAST FRN 230313	30 000 000	30 225 000	0,33
OFFNOR FRN 240412	10 000 000	10 300 000	0,11
OFFNOR FRN 250107	20 000 000	21 485 600	0,24
RESURS B FRN 220117	16 000 000	16 050 720	0,18
RNB FRN 230202	25 000 000	4 500 000	0,05
SBBNOR FRN 250128	40 000 000	39 400 000	0,43
SENKGR FRN 221201	20 000 000	19 000 000	0,21
SVEA FRN 230403	15 000 000	14 775 000	0,16
SVEA FRN 290620	15 000 000	14 173 050	0,16
VERISURE MIDHOL FRN 231201	40 000 000	40 000 000	0,44
ZETASS FRN 230320	25 000 000	25 000 000	0,28
Fixed Income		729 119 320	8,04
Summa Kategori 1		8 654 626 918	95,41
Kategori 7			
IBINVS FRN 220927	30 000 000	29 703 300	0,33
KLARNA FRN 210620	30 000 000	30 202 800	0,33
KLARNA FRN 220526	20 000 000	20 100 000	0,22
LINASMAT FRN 221009	15 000 000	14 775 000	0,16
Fixed Income		94 781 100	1,04
Summa Kategori 7		94 781 100	1,04

Sub

Summa Överlåtbara värdepapper	8 749 408 018	96,46
Summa värdepapper	8 749 408 018	96,46
Övriga tillgångar och skulder	321 118 676	3,54
Fondförmögenhet	9 070 526 694	100,00

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

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

Not 2 Övriga skulder

	<i>2020-12-31</i>	<i>2019-12-31</i>
Ej likviderade köpta värdepapper	53 556 804	67 109 640
Upplupen kunduttag	13 172 976	9 523 616
Övriga skulder	2 176	2 176
Summa	66 731 956	76 635 432

Not 3 Förändring av fondförmögenhet

	<i>2020-01-01- 2020-12-31</i>	<i>2019-01-01- 2019-12-31</i>
Fondförmögenhet vid årets början	6 603 675 958	2 979 037 244
Andelsutgivning	3 510 710 282	3 234 251 896
Andelsinlösen	-2 308 296 213	-939 078 297
Periodens resultat enligt resultaträkning	1 264 436 667	1 329 465 115
Summa	9 070 526 694	6 603 675 958

MB

Underskrifter

Stockholm den 12 mars 2021



Jessica von Otter
Styrelseordförande/Styrelseledamot



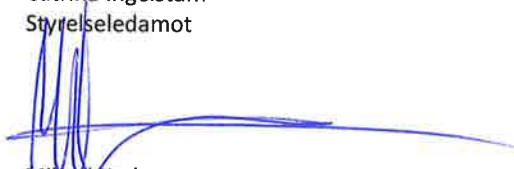
Erik Brändström
Verkställande direktör



Catrina Ingelstam
Styrelseledamot



Stefan Öström
Styrelseledamot



Mikael Karlsson
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har avgivits den
BDO Mälardalen AB

24 mars 2021



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 2020 med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 5-6.

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 2020 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Vårt uttalande omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 5-6.

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 revisionssed 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

Detta dokument innehåller även annan information än årsberättelsen. Det är fondbolaget som har ansvaret för den andra informationen. Den andra informationen består av hållbarhetsinformationen på sidorna 5-6.

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. Risker 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 5-6 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 FAR:s 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 24 mars 2021

BDO Mälardalen AB



Malin Gustavsson
Auktoriserad revisor

Årsberättelse för

Spiltan Småbolagsfond

504400-9016

Perioden

2020-01-01 - 2020-12-31

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Spiltan Fonder AB, 556614-2906, får härmed avge årsberättelse för perioden 2020-01-01 - 2020-12-31 avseende Spiltan Småbolagsfond, 504400-9016.

Allmänt om verksamheten

Placeringsinriktning

Spiltan Småbolagsfond är en aktivt förvaldat aktiefond som är inriktad mot små och medelstora bolag i Norden med tonvikt på Sverige. Stor tonvikt läggs på analysen och bedömningen av det enskilda företags affärsidé, företagsledning och långsiktiga framtidsutsikter. Fonden är helt oberoende av olika indexvikter.

Fonden kan placera i överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument, fondandelar samt på konto i kreditinstitut. Fondens placeringar med inriktning mot Sverige ska uppgå till minst 50% av fondens värde. Av fondens värde ska minst 90% utgöras av aktier och aktierelaterade överlåtbara värdepapper i företag vars marknadsvärde, vid investeringstillfället, är högst en procent av den berörda aktiemarknadens totala börsvärde.

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 1 683,14 miljoner kronor vid årets början till 4 562,85 miljoner kronor vid årets slut. Nettot av in- och utflöde i fonden under året var ett inflöde om 1 623,47 miljoner kronor.

Fondens andelsvärde steg under året med 55,05 procent.

Kommentar till resultatet

Under 2020 steg Spiltan Småbolagsfond med 55,05%. År 2020 var ett omtumlande år som avslutades med 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 fortsätter att vara 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 i aktiemarknaden och i räntemarknaden.

Fondens fem största innehav

BHG Group	7,8 %
Fortnox	7,2 %
Mips	6,5 %
Storytel	5,1 %
Addnode	4,9 %

felb

Fondens aktivitetsgrad

Fonden är aktivt förvaltd. Förvaltningen syftar till att återspegla Fondens långsiktiga placeringsinriktning samt att överträffa avkastningen för Fondens jämförelseindex. Förvaltningen är oberoende av olika indexvikter.

Fondens jämförelseindex är Carnegie Small Cap Return Index. Detta index är relevant för Fonden då det återspeglar Fondens långsiktiga placeringsinriktning med avseende på tillgångsslag och geografisk marknad. Till och med 2019-12-31 utgjordes Fondens jämförelseindex av Stockholmsbörsens index SIXPRX.

Aktiv risk

2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
10,25%	8,87%	7,30%	7,02%	6,93%	5,82%	5,40%	6,01%	6,64%	7,28%

Det uppnådda aktivitetsmålet förklaras av att Fonden är aktivt förvaltd och att Fonden avviker från jämförelseindex. Aktivitetsmålet "Aktiv risk" visar hur mycket Fondens avkastning varierat historiskt i förhållande till sitt jämförelseindex. Målet beräknas genom att mäta skillnaden mellan Fondens och jämförelseindexets avkastning baserat på månadsdata från de senaste två åren, och utgörs av standardavvikelsen för skillnaden i avkastning. Ett lågt värde för aktiv risk indikerar att Fonden avviker lite från index och en hög aktiv risk indikerar det motsatta.

I teorin kan man förvänta sig att Fondens avkastning två år av tre kommer att avvika från index, plus eller minus, i procent så mycket som aktivitetsmålet anger. Om en fond har en aktiv risk på exempelvis 3 så kan man teoretiskt förvänta sig att fonden avkastar plus eller minus 3 procent mot sitt jämförelseindex två år av tre.

Riskenivå

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

Spiltan Småbolagsfond 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 riskenivån under perioder då likviditeten i marknaden är begränsad kan vara högre än vad som anges av indikatorn. Detta ställer större krav på hantering av kassan samt att fonden vid var tid har en lämplig mix av aktier för att kunna hantera likviditetsrisken på ett effektivt sätt.

Derivatinstrument

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

mb

Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet, mkr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse index, %
2020-12-31	4 562,85	1 261,34	3 617 474,48	-	55,05	23,00
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

Jämförelseindex: Från och med 2020-01-01 har fonden nytt jämförelseindex, CSRX. Fram till och med 2019-12-31 jämfördes fonden med SIXPRX.

Nyckeltal

2020-12-31

Risk & avkastningsmått

Totalrisk % 1)	25,30
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	23,59
Aktiv risk % 3)	10,25
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	51,12
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	19,03

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	1,50
Förvaltningsavgift, rörligt %	-
Transaktionskostnader kr	1 544 103
Transaktionskostnader %	0,07
Analyskostnader kr	1 267 211
Analyskostnader %	0,05
Uppgift om Årlig avgift %	1,55
Insättnings - och uttagsavgifter %	-

Omsättning

Omsättningshastighet ggr	0,17
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

Förvaltningskostnad

Vid engångsinsättning 10 000 kr	169,96
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	11,67

mb

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.

pb

Hållbarhetsinformation

(X) Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen av fonden.

() Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen av fonden.

Fondbolagets kommentar: Spiltan Fonder har som målsättning att vara en långsiktig investerare. Vi analyserar våra portföljbolag och gör investeringar där vi bedömer att det finns en ärlig ledning, långsiktigt hållbar verksamhet och där affärsmodellen är begriplig. Vid utvärdering av en potentiell investering, identifieras och bedöms hållbarhetsrisker och möjligheter. Vi tror att det genererade värdet av bolagens bra och robusta hållbarhetsstrategi kommer att realiseras och synliggöras i avkastningen till våra kunder.

Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

(X) Miljöaspekter (t.ex. bolagens inverkan på miljö och klimat).

(X) Sociala aspekter (t.ex. mänskliga rättigheter, arbetstagar rättigheter 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.

(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: Spiltan Fonder integrerar hållbarhetsfaktorer i alla delar av investeringsprocessen. Vi har undertecknat Principles for Responsible Investments (PRI) och

följer PRI:s principer för ansvarsfulla investeringar. Vi säkerställer miljö-, sociala och bolagsstyrningsstandarder i enlighet med Spiltan Fonders policy för ansvarsfulla investeringar. Vår ansvarsfulla investeringspolicy tar även hänsyn till Global Compacts (UNGC) tio principer och vi erkänner Förenta nationernas (FN) mål för hållbar utveckling som riktlinje i vår investeringsprocess.

(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) Uran

() Övrigt

Sub

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.

Fondbolagets kommentar: Genom god och löpande dialog med portföljbolagen, följer vi bolagens styrelser och ledning i hållbarhetsarbetet och utvecklingen i olika hållbarhetsfrågor. Vi investerar inte i bolag som identifierat kränker internationella normer som FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag.

() 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

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

Fondbolagets kommentar: Vid utvärdering av en potentiell investering, identifieras och bedöms miljö-, sociala- och styrningsrisker vilket inkluderar branschspecifika och geografiska risker. I Spiltan Fonders investeringsprocess beaktas inter-nationella sanktionslistor samt korruptionsindex (Corruption Perception Index) och ligger till grund för våra investeringsbeslut.

(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: Våra förvaltare analyserar hållbarhetsstatus och stödjer portföljbolagens strategier och affärsplaner med hänsyn till minimering av hållbarhetsrisker och utveckling av potentiella möjligheter.

() Bolagspåverkan i samarbete med andra investerare

() 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 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 av hållbarhetsarbetet 2020

Spiltan Fonder har under året utvecklat en tydligare hållbarhetsstrategi, väl förankrad i affärsstrategin. Vidare har tillsatts ett dedikerat hållbarhetsteam om två personer.

En viktig del av arbetet har varit att säkerställa att hållbarhet är väl integrerat i alla delar av vår investeringsprocess. Vi har under året exempelvis utvecklat screeningprocessen och antagit en mer strikt förhållning kring exkluderingar. Vi har utvecklat och implementerat verktyg för förbättrad hållbarhetsanalys i DD. Spiltan Fonders omarbetade policy för ansvarsfulla investeringar är väl implementerad i vår förvaltning genom bland annat förbättrade analysverktyg som är mer djupgående än tidigare.

Vidare har Spiltan Fonder upprättat och rullat ut två utbildningar inom ramen för hållbarhet och hållbara investeringar.

Spiltan Fonder har under året även tillsatt en investeringskommitté bestående av investerings-, aktie-, ränte- och hållbarhetsansvarig, där hållbarhet alltså är en del av det högst beslutsfattande organet och utgör en viktig del av alla investeringsbeslut.

pub

Resultaträkning

<i>Belopp i SEK</i>	<i>Not</i>	<i>2020-01-01- 2020-12-31</i>	<i>2019-01-01- 2019-12-31</i>
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		1 291 923 133	532 678 591
Värdeförändring på fondandelar		-8 766 373	5 987 829
Utdelningar		13 725 724	25 051 122
Övriga intäkter		3	58
Summa intäkter och värdeförändring		1 296 882 487	563 717 600
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-37 700 531	-20 745 803
Räntekostnader		-127 290	-166 755
Övriga kostnader		-2 813 579	-800 785
Summa kostnader		-40 641 400	-21 713 343
Årets resultat		1 256 241 087	542 004 257

Balansräkning

<i>Belopp i SEK</i>	<i>Not</i>	<i>2020-12-31</i>	<i>2019-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		4 273 389 966	1 610 568 584
Fondandelar		-	-
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	4 273 389 966	1 610 568 584
 Bankmedel och övriga likvida medel		392 036 312	68 729 765
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		5	-
Övriga tillgångar		-	6 995 377
Summa tillgångar		4 665 426 283	1 686 293 726
 Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		5 077 952	2 117 239
Övriga skulder	2	97 496 716	1 033 853
Summa skulder		102 574 668	3 151 092
 Fondförmögenhet	1,3	4 562 851 615	1 683 142 634

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.

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2020-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper**Bransch****Antal****Marknadsvärde****Andel %****Överlåtbara värdepapper****Kategori 1**

BULTEN	419 320	37 654 936	0,83
Material		37 654 936	0,83
ADDTECH B	1 562 460	170 308 140	3,73
BEIJER REF B	464 874	174 978 574	3,83
BUFAB HOLDING	400 036	77 766 998	1,70
COOR SERVICES MANAGEMENT HOLDING	861 320	62 359 568	1,37
GARO	186 343	118 327 805	2,59
INDUTRADE	983 901	173 363 356	3,80
NCAB GROUP	241 146	63 180 252	1,38
NIBE INDUSTRIER B	379 586	102 374 344	2,24
TROAX GROUP	800 578	153 871 092	3,37
Industri		1 096 530 129	24,03
BHG GROUP	1 978 536	353 762 237	7,75
DOMETIC GROUP	638 474	69 561 742	1,52
ELECTROLUX B	161 200	30 845 620	0,68
FENIX OUTDOOR INTL	15 666	16 073 316	0,35
JM	108 600	31 559 160	0,69
KARNOV GROUP	347 500	20 676 250	0,45
MIPS	570 271	293 689 565	6,44
STORYTEL B	852 926	230 290 020	5,05
THULE GROUP	607 618	186 903 297	4,10
Sällanköpsvaror		1 233 361 207	27,03
AAK	1 060 450	176 034 700	3,86
MIDSONA B	1 478 490	115 026 522	2,52
Dagligvaror		291 061 222	6,38
ADDLIFE B	1 534 031	220 900 464	4,84
LIFCO B	223 578	176 403 042	3,87
MEDCAP	365 588	84 085 240	1,84
MEDICOVER B	559 750	91 799 000	2,01
VITEC B	129 100	44 023 100	0,96
Hälsovård		617 210 846	13,53
ADDNODE	774 018	221 369 148	4,85
BRIOX	44 600	459 380	0,01
FORTNOX	698 260	322 945 250	7,08
LAGERCRANTZ GROUP B	2 315 955	176 012 580	3,86
LIME TECHNOLOGIES	454 584	185 242 980	4,06
Informationsteknik		906 029 338	19,86
BAHNHOF B	2 470 777	91 542 288	2,01
Kommunikationstjänst		91 542 288	2,01

Summa Kategori 1	4 273 389 966	93,66
Summa Överlåtbara värdepapper	4 273 389 966	93,66
Summa värdepapper	4 273 389 966	93,66
Övriga tillgångar och skulder	289 461 649	6,34
Fondförmögenhet	4 562 851 615	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

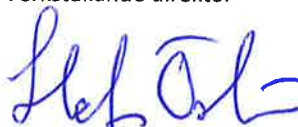
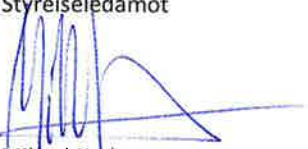
	2020-12-31	2019-12-31
Ej likviderade köpta värdepapper	92 131 852	-
Upplupen kunduttag	5 360 623	1 029 612
Övriga skulder	4 241	4 241
Summa	97 496 716	1 033 853

Not 3 Förändring av fondförmögenhet

	2020-01-01- 2020-12-31	2019-01-01- 2019-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	1 683 142 634	1 054 252 932
Andelsutgivning	2 466 449 828	285 918 620
Andelsinlösen	-842 981 934	-358 760 543
Tillfört vid fusion	-	159 727 368
Periodens resultat enligt resultaträkning	1 256 241 087	542 004 257
Summa	4 562 851 615	1 683 142 634

Underskrifter

Stockholm den 12 mars 2021

Jessica von Otter
Styrelseordförande/StyrelseledamotErik Brändström
Verkställande direktörCatrina Ingelstam
StyrelseledamotStefan Öström
StyrelseledamotMikael Karlsson
StyrelseledamotVår revisionsberättelse har avgivits den
BDO Mälardalen ABMalin Gustavsson
Auktoriserad revisor

24 mars 2021

Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Spiltan Småbolagsfond, 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 Småbolagsfond för år 2020 med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 5-6.

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 Småbolagsfonds finansiella ställning per den 31 december 2020 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Vårt uttalande omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 5-6.

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

Detta dokument innehåller även annan information än årsberättelsen. Det är fondbolaget som har ansvaret för den andra informationen. Den andra informationen består av hållbarhetsinformationen på sidorna 5-6.

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

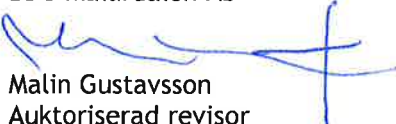
Det är fondbolaget som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidorna 5-6 och för att den är upprättad i enlighet med lagen om värdepappersfonder.

Vår granskning av hållbarhetsinformationen för fonden har skett med vägledning i tillämpliga fall av FAR:s 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 24 mars 2021

BDO Mälardalen AB



Malin Gustavsson
Auktoriserad revisor

Årsberättelse för

Spiltan Aktiefond Småland

515602-2732

Perioden

2020-01-01 - 2020-12-31

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Spiltan Fonder AB, 556614-2906, får härmed avge årsberättelse för perioden 2020-01-01 - 2020-12-31 avseende Spiltan Aktiefond Småland, 515602-2732.

Allmänt om verksamheten

Placeringsinriktning

Spiltan Aktiefond Småland är en aktivt förvaltat 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 driftställen i Småland för att främja kapitalförsörjning och utveckling av företag i Smålandsregionen. Stor tonvikt läggs på analysen och bedömningen av det enskilda företags affärsidé, företagsledning och långsiktiga framtidsutsikter. Fonden är helt oberoende av olika indexvikter.

Fondens medel skall vara placerade i överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument, fondandelar samt på konto i kreditinstitut. Minst 90% av fondens tillgångar skall placeras i överlåtbara värdepapper som är utgivna av emittenter med säte i Sverige. Härutöver skall minst 40% av fondens tillgångar placeras i företag med säte eller fasta 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 1 359,22 miljoner kronor vid årets början till 1 541,49 miljoner kronor vid årets slut. Nettot av in- och utflöde i fonden under året var ett utflöde om 122,84 miljoner kronor.

Fondens andelsvärde steg under året med 27,32 procent.

Kommentar till resultatet

Under 2020 steg Spiltan Aktiefond Småland med 27,32%. År 2020 var ett omtumlande år som avslutades med 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 fortsätter att vara 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 i aktiemarknaden och i räntemarknaden.

Fondens fem största innehav

Fortnox	8,7 %
Bufab	7,4 %
Thule Group	6,1 %
Trox Group	5,7 %
Garo	5,6 %

Fondens aktivitetsgrad

Fonden är aktivt förvaltat. Förvaltningen syftar till att återspegla Fondens långsiktiga placeringsinriktning samt att överträffa avkastningen för Fondens jämförelseindex. Förvaltningen är oberoende av olika indexvikter. Fondens jämförelseindex är Stockholmsbörsens index SIXPRX. Detta index är relevant för Fonden då det återspeglar Fondens långsiktiga placeringsinriktning med avseende på tillgångsslag och geografisk marknad.

Aktiv risk

2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
10,10%	8,78%	7,73%	7,17%	8,16%	7,19%	6,79%	7,69%	7,85%	9,45%

Det uppnådda aktivitetsmålet förklaras av att Fonden är aktivt förvaltat och att Fonden avvikit från jämförelseindex. Aktivitetsmålet "Aktiv risk" visar hur mycket Fondens avkastning varierat historiskt i förhållande till sitt jämförelseindex. Målet beräknas genom att mäta skillnaden mellan Fondens och jämförelseindexets avkastning baserat på månadsdata från de senaste två åren, och utgörs av standardavvikelsen för skillnaden i avkastning. Ett lågt värde för aktiv risk indikerar att Fonden avvikit lite från index och en hög aktiv risk indikerar det motsatta.

I teorin kan man förvänta sig att Fondens avkastning två år av tre kommer att avvika från index, plus eller minus, i procent så mycket som aktivitetsmålet anger. Om en fond har en aktiv risk på exempelvis 3 så kan man teoretiskt förvänta sig att fonden avkastar plus eller minus 3 procent mot sitt jämförelseindex två år av tre.

Riskenivå

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

Spiltan Aktiefond Småland tillhör kategori 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 riskenivån under perioder då likviditeten i marknaden är begränsad kan vara högre än vad som anges av indikatorn. Detta ställer större krav på hantering av kassan samt att fonden vid var tid har en lämplig mix av aktier för att kunna hantera likviditetsrisken på ett effektivt sätt.

Derivatinstrument

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

Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet, mkr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse index, %
2020-12-31	1 541,49	649,52	2 373 266,67	-	27,32	14,83
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

Jämförelseindex: SIX PRX

Nyckeltal

2020-12-31

Risk & avkastningsmått

Totalrisk % 1)	26,13
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	19,50
Aktiv risk % 3)	10,10
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	35,75
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	15,15

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	1,50
Förvaltningsavgift, rörligt %	-
Transaktionskostnader kr	665 083
Transaktionskostnader %	0,09
Analyskostnader kr	488 977
Analyskostnader %	0,04
Uppgift om Årlig avgift %	1,54
Insättnings - och uttagsavgifter %	-

Omsättning

Omsättningshastighet ggr	0,27
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

Förvaltningskostnad

Vid engångsinsättning 10 000 kr	150,38
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	10,95

pb

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.



Hållbarhetsinformation

(X) Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen av fonden.

() Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen av fonden.

Fondbolagets kommentar: Spiltan Fonder har som målsättning att vara en långsiktig investerare. Vi analyserar våra portföljbolag och gör investeringar där vi bedömer att det finns en ärlig ledning, långsiktigt hållbar verksamhet och där affärsmodellen är begriplig. Vid utvärdering av en potentiell investering, identifieras och bedöms hållbarhetsrisker och möjligheter. Vi tror att det genererade värdet av bolagens bra och robusta hållbarhetsstrategi kommer att realiseras och synliggöras i avkastningen till våra kunder.

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.

(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: Spiltan Fonder integrerar hållbarhetsfaktorer i alla delar av investeringsprocessen. Vi har undertecknat

Principles for Responsible Investments (PRI) och följer PRI:s principer för ansvarsfulla investeringar. Vi säkerställer miljö-, sociala och bolagsstyrningsstandarder i enlighet med Spiltan Fonders policy för ansvarsfulla investeringar. Vår ansvarsfulla investeringspolicy tar även hänsyn till Global Compacts (UNGC) tio principer och vi erkänner Förenta nationernas (FN) mål för hållbar utveckling som riktlinje i vår investeringsprocess.

(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) Uran

() Övrigt

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.

Fondbolagets kommentar: Genom god och löpande dialog med portföljbolagen, följer vi bolagens styrelser och ledning i hållbarhetsarbetet och utvecklingen i olika hållbarhetsfrågor. Vi investerar inte i bolag som identifierat kränker internationella normer såsom FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag.

() 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

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

Fondbolagets kommentar: Vid utvärdering av en potentiell investering, identifieras och bedöms miljö-, sociala- och styrningsrisker vilket inkluderar branschspecifika och geografiska risker. I Spiltan Fonders investeringsprocess beaktas inter-nationella sanktionslistor samt korruptionsindex (Corruption Perception Index) och ligger till grund för våra investeringsbeslut.

(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: Våra förvaltare analyserar hållbarhetsstatus och stödjer portföljbolagens strategier och affärsplaner med

hänsyn till minimering av hållbarhetsrisker och utveckling av potentiella möjligheter.

() Bolagspåverkan i samarbete med andra investerare

() 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 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 av hållbarhetsarbetet 2020

Spiltan Fonder har under året utvecklat en tydligare hållbarhetsstrategi, väl förankrad i affärsstrategin. Vidare har tillsatts ett dedikerat hållbarhetsteam om två personer.

En viktig del av arbetet har varit att säkerställa att hållbarhet är väl integrerat i alla delar av vår investeringsprocess. Vi har under året exempelvis utvecklat screeningprocessen och antagit en mer strikt förhållning kring exkluderingar. Vi har utvecklat och implementerat verktyg för förbättrad hållbarhetsanalys i DD. Spiltan Fonders omarbetade policy för ansvarsfulla investeringar är väl implementerad i vår förvaltning genom bland annat förbättrade analysverktyg som är mer djupgående än tidigare.

Vidare har Spiltan Fonder upprättat och rullat ut två utbildningar inom ramen för hållbarhet och hållbara investeringar.

Spiltan Fonder har under året även tillsatt en investeringskommitté bestående av investerings-, aktie-, ränte- och hållbarhetsansvarig, där hållbarhet alltså är en del av det högst beslutsfattande organet och utgör en viktig del av alla investeringsbeslut.

MS

Resultaträkning

<i>Belopp i SEK</i>	<i>Not</i>	<i>2020-01-01- 2020-12-31</i>	<i>2019-01-01- 2019-12-31</i>
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		315 828 828	384 590 350
Värdeförändring på fondandelar		271 778	1 954 790
Utdelningar		8 754 151	22 972 137
Valutakursvinster och-förluster netto		-928	-
Övriga intäkter		6	4
Summa intäkter och värdeförändring		324 853 835	409 517 281
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-18 534 894	-17 270 750
Räntekostnader		-46 832	-149 419
Övriga kostnader		-1 156 313	-626 033
Summa kostnader		-19 738 039	-18 046 202
Årets resultat		305 115 796	391 471 079

MS

Balansräkning

<i>Belopp i SEK</i>	<i>Not</i>	<i>2020-12-31</i>	<i>2019-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		1 513 471 400	1 294 663 193
Fondandelar		-	8 391 600
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	1 513 471 400	1 303 054 793
Bankmedel och övriga likvida medel		31 082 170	58 790 346
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		4	-
Summa tillgångar		1 544 553 574	1 361 845 139
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 876 330	1 751 982
Övriga skulder	2	1 186 773	877 504
Summa skulder		3 063 103	2 629 486
Fondförmögenhet	1,3	1 541 490 471	1 359 215 653
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.

Per 2020-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch

Antal

Marknadsvärde

Andel %

Överlåtbara värdepapper

Kategori 1

PROFILGRUPPEN B	97 008	9 138 154	0,59
Material		9 138 154	0,59
AGES INDUSTRI	72 071	3 574 722	0,23
ASSA ABLOY B	282 466	57 199 365	3,71
BALCO GROUP	200 000	19 120 000	1,24
BUFAB HOLDING	586 791	114 072 170	7,40
COOR SERVICES MANAGEMENT HOLDING	832 437	60 268 439	3,91
FAGERHULT	305 887	13 917 858	0,90
GARO	135 424	85 994 240	5,58
HEXAGON B	82 882	62 144 924	4,03
HEXPOL B	255 607	22 493 416	1,46
HUSQVARNA B	428 627	45 648 776	2,96
INDUTRADE	362 460	63 865 452	4,14
INWIDO	607 030	73 147 115	4,75
ITAB SHOP CONCEPT	172 482	3 146 072	0,20
LAMMHULTS B	344 916	12 830 875	0,83
NIBE INDUSTRIER B	242 893	65 508 242	4,25
OEM INT B	114 903	35 505 027	2,30
TROAX GROUP AB	459 038	88 227 104	5,72
XANO INDUSTRI	401 888	52 044 496	3,38
Industri		878 708 292	57,00
ELECTRA	239 035	11 951 750	0,78
KABE HUSVAGNAR B	74 418	12 278 970	0,80
NEW WAVE GROUP B	462 262	25 193 279	1,63
THULE GROUP AB	303 574	93 379 362	6,06
Sällanköpsvaror		142 803 361	9,26
AAK	344 454	57 179 364	3,71
ESSITY B	197 550	52 251 975	3,39
ICA	144 433	59 347 520	3,85
Dagligvaror		168 778 859	10,95
ASTRAZENECA, Storbritannien	68 953	57 120 665	3,71
LIFCO B	79 100	62 409 900	4,05
Hälsovård		119 530 565	7,75
INVESTOR B	98 370	58 943 304	3,82
Finans		58 943 304	3,82
BRIOX	26 966	277 750	0,02
FORTNOX	290 054	134 149 975	8,70
JLT MOBILE COMPUTERS	214 500	1 141 140	0,07
Informationsteknik		135 568 865	8,79
Summa Kategori 1		1 513 471 400	98,18

Summa Överlåtbara värdepapper	1 513 471 400	98,18
Summa värdepapper	1 513 471 400	98,18
Övriga tillgångar och skulder	28 019 071	1,82
Fondförmögenhet	1 541 490 471	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

	2020-12-31	2019-12-31
Upplupen kunduttag	1 185 250	875 981
Övriga skulder	1 523	1 523
Summa	1 186 773	877 504

Not 3 Förändring av fondförmögenhet

	2020-01-01- 2020-12-31	2019-01-01- 2019-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	1 359 215 653	884 526 777
Andelsutgivning	255 070 199	381 340 968
Andelsinlösen	-377 911 177	-298 123 171
Periodens resultat enligt resultaträkning	305 115 796	391 471 079
Summa	1 541 490 471	1 359 215 653

Underskrifter

Stockholm den 12 mars 2021



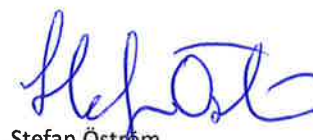
Jessica von Otter
Styrelseordförande/Styrelseledamot



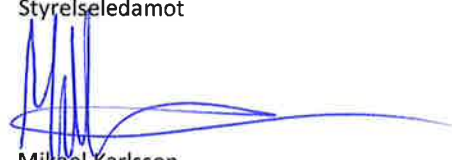
Erik Brändström
Verkställande direktör



Catrina Ingelstam
Styrelseledamot



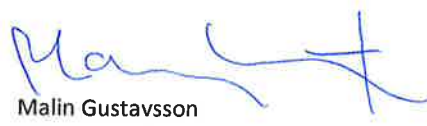
Stefan Öström
Styrelseledamot



Mikael Karlsson
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har avgivits den
BDO Mälardalen AB

24 mars 2021



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 2020 med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 5-6.

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 2020 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Vårt uttalande omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 5-6.

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 revisionssed 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

Detta dokument innehåller även annan information än årsberättelsen. Det är fondbolaget som har ansvaret för den andra informationen. Den andra informationen består av hållbarhetsinformationen på sidorna 5-6.

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. Risker 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 5-6 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 FAR:s 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 24 mars 2021

BDO Mälardalen AB



Malin Gustavsson
Auktoriserad revisor

Årsberättelse för

Spiltan Aktiefond Investmentbolag

515602-4969

Perioden

2020-01-01 - 2020-12-31

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Spiltan Fonder AB, 556614-2906, får härmed avge årsberättelse för perioden 2020-01-01 - 2020-12-31 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 10 872,88 miljoner kronor vid årets början till 19 208,19 miljoner kronor vid årets slut. Nettot av in- och utflöde i fonden under året var ett inflöde om 5 034,01 miljoner kronor.

Fondens andelsvärde steg under året med 25,96 procent.

Kommentar till resultatet

Under 2020 steg Spiltan Aktiefond Investmentbolag med 25,96%. År 2020 var ett omtumlande år som avslutades med 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 fortsätter att vara 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 i aktiemarknaden och i räntemarknaden.

Fondens fem största innehav

Investor B	27,2 %
Industrivärden C	24,1 %
Kinnevik B	11,7 %
Lundbergföretagen B	9,0 %
ICA Gruppen	4,2 %

Fondens aktivitetsgrad

Ett aktivt urval av Fondens innehav har gjorts varefter Fonden förvaltas passivt. Förvaltningen syftar till att återspegla Fondens långsiktiga placeringsinriktning samt att överträffa avkastningen för Fondens jämförelseindex.

Fondens jämförelseindex är Stockholmsbörsens index SIXPRX. Detta index är relevant för Fonden då det återspeglar Fondens långsiktiga placeringsinriktning med avseende på tillgångsslag och geografisk marknad.

Aktiv risk

2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
7,02%	6,67%	5,74%	5,60%	5,19%	4,23%	4,85%	4,85%	-	-

Det uppnådda aktivitetsmålet förklaras av att ett aktivt urval av Fondens innehav gjorts varefter Fonden förvaltas passivt och att Fonden härigenom avviker från jämförelseindex. Aktivitetsmålet "Aktiv risk" visar hur mycket Fondens avkastning varierat historiskt i förhållande till sitt jämförelseindex. Målet beräknas genom att mäta skillnaden mellan Fondens och jämförelseindexets avkastning baserat på månadsdata från de senaste två åren, och utgörs av standardavvikelsen för skillnaden i avkastning. Ett lågt värde för aktiv risk indikerar att Fonden avviker lite från index och en hög aktiv risk indikerar det motsatta.

I teorin kan man förvänta sig att Fondens avkastning två år av tre kommer att avvika från index, plus eller minus, i procent så mycket som aktivitetsmålet anger. Om en fond har en aktiv risk på exempelvis 3 så kan man teoretiskt förvänta sig att fonden avkastar plus eller minus 3 procent mot sitt jämförelseindex två år av tre.

Riskenivå

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

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

Spiltan Aktiefond Investmentbolag 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 riskenivån under perioder då likviditeten i marknaden är begränsad kan vara högre än vad som anges av indikatorn. Detta ställer större krav på hantering av kassan samt att fonden vid var tid har en lämplig mix av aktier för att kunna hantera likviditetsrisken på ett effektivt sätt.

Derivatinstrument

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

	Fond- förmögenhet, mkr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse index, %
2020-12-31	19 208,19	530,64	36 198 233,29	-	25,96	14,83
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

2020-12-31

Risk & avkastningsmått

Totalrisk % 1)	18,39
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	19,29
Aktiv risk % 3)	7,02
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	33,27
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	16,69

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	0,20
Förvaltningsavgift, rörligt %	-
Transaktionskostnader kr	7 363 197
Transaktionskostnader %	0,07
Analyskostnader kr	-
Analyskostnader %	-
Uppgift om Årlig avgift %	0,20
Insättnings - och uttagsavgifter %	-

Omsättning

Omsättningshastighet ggr	0,19
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

Förvaltningskostnad

Vid engångsinsättning 10 000 kr	21,14
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	1,45

NB

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.

Hållbarhetsinformation

☒ (X) Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen av fonden.

☐ () Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen av fonden.

Fondbolagets kommentar: Spiltan Fonder har som målsättning att vara en långsiktig investerare. Vi analyserar våra portföljbolag och gör investeringar där vi bedömer att det finns en ärlig ledning, långsiktigt hållbar verksamhet och där affärsmodellen är begriplig. Vid utvärdering av en potentiell investering, identifieras och bedöms hållbarhetsrisker och möjligheter. Vi tror att det genererade värdet av bolagens bra och robusta hållbarhetsstrategi kommer att realiseras och synliggöras i avkastningen till våra kunder.

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.

☒ (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: Spiltan Fonder integrerar hållbarhetsfaktorer i alla delar av investeringsprocessen. Vi har undertecknat

Principles for Responsible Investments (PRI) och följer PRI:s principer för ansvarsfulla investeringar. Vi säkerställer miljö-, sociala och bolagsstyrningsstandarder i enlighet med Spiltan Fonders policy för ansvarsfulla investeringar. Vår ansvarsfulla investeringspolicy tar även hänsyn till Global Compacts (UNGC) tio principer och vi erkänner Förenta nationernas (FN) mål för hållbar utveckling som riktlinje i vår investeringsprocess.

☒ (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) Uran

☐ () Övrigt

mb

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.

Fondbolagets kommentar: Genom god och löpande dialog med portföljbolagen, följer vi bolagens styrelser och ledning i hållbarhetsarbetet och utvecklingen i olika hållbarhetsfrågor. Vi investerar inte i bolag som identifierat kränker internationella normer såsom FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag.

() 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

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

Fondbolagets kommentar: Vid utvärdering av en potentiell investering, identifieras och bedöms miljö-, sociala- och styrningsrisker vilket inkluderar branschspecifika och geografiska risker. I Spiltan Fonders investeringsprocess beaktas internationella sanktionslistor samt korruptionsindex (Corruption Perception Index) och ligger till grund för våra investeringsbeslut.

(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: Våra förvaltare analyserar hållbarhetsstatus och stödjer portföljbolagens strategier och affärsplaner med

hänsyn till minimering av hållbarhetsrisker och utveckling av potentiella möjligheter.

() Bolagspåverkan i samarbete med andra investerare

() 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 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 av hållbarhetsarbetet 2020

Spiltan Fonder har under året utvecklat en tydligare hållbarhetsstrategi, väl förankrad i affärsstrategin. Vidare har tillsatts ett dedikerat hållbarhetsteam om två personer.

En viktig del av arbetet har varit att säkerställa att hållbarhet är väl integrerat i alla delar av vår investeringsprocess. Vi har under året exempelvis utvecklat screeningprocessen och antagit en mer strikt förhållning kring exkluderingar. Vi har utvecklat och implementerat verktyg för förbättrad hållbarhetsanalys i DD. Spiltan Fonders omarbetade policy för ansvarsfulla investeringar är väl implementerad i vår förvaltning genom bland annat förbättrade analysverktyg som är mer djupgående än tidigare.

Vidare har Spiltan Fonder upprättat och rullat ut två utbildningar inom ramen för hållbarhet och hållbara investeringar.

Spiltan Fonder har under året även tillsatt en investeringskommitté bestående av investerings-, aktie-, ränte- och hållbarhetsansvarig, där hållbarhet alltså är en del av det högst beslutsfattande organet och utgör en viktig del av alla investeringsbeslut.

mb

Resultaträkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2020-01-01- 2020-12-31</i>	<i>2019-01-01- 2019-12-31</i>
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		3 174 384 942	2 385 021 630
Värdeförändring på fondandelar		61 597 545	83 114 304
Utdelningar		99 959 362	178 311 794
Övriga intäkter		2	2
Summa intäkter och värdeförändring		3 335 941 851	2 646 447 730
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-26 976 676	-15 750 206
Räntekostnader		-291 180	-347 602
Övriga kostnader		-7 365 637	-2 852 624
Summa kostnader		-34 633 493	-18 950 432
 Årets resultat		 3 301 308 358	 2 627 497 298

Balansräkning

Belopp i kr	Not	2020-12-31	2019-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		18 144 352 009	10 275 312 364
Fondandelar		783 517 340	435 288 498
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	18 927 869 349	10 710 600 862
Bankmedel och övriga likvida medel		368 729 897	253 547 941
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		68	-
Summa tillgångar		19 296 599 314	10 964 148 803
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		3 144 217	1 831 928
Övriga skulder	2	85 261 720	89 437 941
Summa skulder		88 405 937	91 269 869
Fondförmögenhet	1,3	19 208 193 377	10 872 878 934

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.

mb

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2020-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
INDUTRADE	3 490 743	615 068 917	3,20
Industri		615 068 917	3,20
ICA	1 959 073	804 983 096	4,19
Dagligvaror		804 983 096	4,19
ASTRAZENECA, Storbritannien	399 425	330 883 670	1,72
LIFCO B	805 930	635 878 770	3,31
Hälsovård		966 762 440	5,03
BURE EQUITY	391 350	114 900 360	0,60
CREADES A	309 271	291 642 553	1,52
EQT	2 125 378	447 179 531	2,33
INDUSTRIVÄRDEN C	17 355 306	4 607 833 743	23,99
INVESTOR B	8 699 145	5 212 527 684	27,14
KINNEVIK B	5 389 535	2 239 351 792	11,66
LATOUR INVESTMENT B	2 902 519	579 633 044	3,02
LUNDBERGFÖRETAGEN B	3 914 434	1 724 699 620	8,98
RATOS B	9 009 143	346 671 823	1,80
SVOLDER B	798 596	156 045 658	0,81
TRACTION B	16 211	3 031 457	0,02
ÖRESUND INVESTMENT	273 475	34 020 290	0,18
Finans		15 757 537 556	82,04
Summa Kategori 1		18 144 352 009	94,46
Summa Överlåtbara värdepapper		18 144 352 009	94,46
Fondandelar			
Kategori 2			
XACT OMXS30	3 276 259	783 517 340	4,08
Mutual Fund		783 517 340	4,08
Summa Kategori 2		783 517 340	4,08
Summa Fondandelar		783 517 340	4,08
Summa värdepapper		18 927 869 349	98,54
Övriga tillgångar och skulder		280 324 028	1,46
Fondförmögenhet		19 208 193 377	100,00

mb

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

	2020-12-31	2019-12-31
Ej likviderade köpta värdepapper	3 796 877	61 311 644
Upplupen kunduttag	81 411 354	28 072 807
Övrigt	53 489	53 490
Summa	85 261 720	89 437 941

Not 3 Förändring av fondförmögenhet

	2020-01-01- 2020-12-31	2019-01-01- 2019-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	10 872 878 934	5 932 241 874
Andelsutgivning	10 387 528 678	4 298 405 162
Andelsinlösen	-5 353 522 593	-1 985 265 400
Periodens resultat enligt resultaträkning	3 301 308 358	2 627 497 298
Summa	19 208 193 377	10 872 878 934

pub

Underskrifter

Stockholm den 12 mars 2021



Jessica von Otter
Styrelseordförande/Styrelseledamot



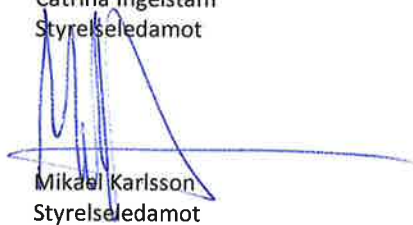
Erik Brändström
Verkställande direktör



Catrina Ingelstam
Styrelseledamot



Stefan Öström
Styrelseledamot



Mikael Karlsson
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har avgivits den 24 mars 2021
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 2020 med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 5-6.

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 2020 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 5-6.

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

Detta dokument innehåller även annan information än årsberättelsen. Det är fondbolaget som har ansvaret för den andra informationen. Den andra informationen består av hållbarhetsinformationen på sidorna 5-6.

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 5-6 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 FAR:s 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 24 mars 2021

BDO Mälardalen AB



Malin Gustavsson
Auktoriserad revisor

Årsberättelse för

Spiltan Globalfond Investmentbolag

515602-8598

Perioden

2020-01-01 - 2020-12-31

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Spiltan Fonder AB, 556614-2906, får härmed avge årsberättelse för perioden 2020-01-01 - 2020-12-31 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 minskat från 2 000,19 miljoner kronor vid årets början till 1 670,74 miljoner kronor vid årets slut. Nettot av in- och utflöde i fonden under året var ett utflöde om 216,41 miljoner kronor.

Fondens andelsvärde sjönk under året med 2,73 procent.

Kommentar till resultatet

Under 2020 sjönk Spiltan Globalfond Investmentbolag med 2,73%. År 2020 var ett omtumlande år som avslutades med 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 fortsätter att vara 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 normaltilstånd. 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 i aktiemarknaden och i räntemarknaden.

Fondens fem största innehav

Berkshire Hathaway B	8,1 %
Brookfield AM	6,2 %
Fairfax Financial	6,1 %
Loews Corp	6,0 %
Markel Corp	6,0 %

Handwritten signature

Fondens aktivitetsgrad

Ett aktivt urval av Fondens innehav har gjorts varefter Fonden förvaltas passivt. Förvaltningen syftar till att återspegla Fondens långsiktiga placeringsinriktning samt att överträffa avkastningen för Fondens jämförelseindex.

Fondens jämförelseindex är MSCI World NR. Detta index är relevant för Fonden då det återspeglar Fondens långsiktiga placeringsinriktning med avseende på tillgångsslag och geografisk marknad.

Aktiv risk

2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
7,10%	3,90%	3,94%	-	-	-	-	-	-	-

Det uppnådda aktivitetsmålet förklaras av att ett aktivt urval av Fondens innehav gjorts varefter Fonden förvaltas passivt och att Fonden härigenom avviker från jämförelseindex. Aktivitetsmålet "Aktiv risk" visar hur mycket Fondens avkastning varierat historiskt i förhållande till sitt jämförelseindex. Målet beräknas genom att mäta skillnaden mellan Fondens och jämförelseindexets avkastning baserat på månadsdata från de senaste två åren, och utgörs av standardavvikelsen för skillnaden i avkastning. Ett lågt värde för aktiv risk indikerar att Fonden avviker lite från index och en hög aktiv risk indikerar det motsatta.

I teorin kan man förvänta sig att Fondens avkastning två år av tre kommer att avvika från index, plus eller minus, i procent så mycket som aktivitetsmålet anger. Om en fond har en aktiv risk på exempelvis 3 så kan man teoretiskt förvänta sig att fonden avkastar plus eller minus 3 procent mot sitt jämförelseindex två år av tre.

Riskenivå

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

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

Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet, mkr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse index, %
2020-12-31	1 670,74	143,54	11 639 439,32	-	-2,73	1,76
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

2020-12-31

Risk & avkastningsmått

Totalrisk 24 mån %	19,80
Totalrisk för jämförelseindex 24 mån%	17,63
Aktiv risk 24 mån %	7,10
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	13,60
Genomsnittlig årsavkastning sedan start % *	8,89

*Fonden startade 2016-10-04

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	0,50
Förvaltningsavgift, rörligt %	-
Transaktionskostnader kr	805 499
Transaktionskostnader %	0,05
Analyskostnader, kr	-
Analyskostnader %	-
Uppgift om Årlig avgift %	0,50
Insättnings- och uttagsavgifter %	-

Omsättning

Omsättningshastighet ggr	0,37
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

Förvaltningskostnad

Vid engångsinsättning 10 000 kr	44,63
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	3,24

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.



Hållbarhetsinformation

(X) Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen av fonden.

() Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen av fonden.

Fondbolagets kommentar: Spiltan Fonder har som målsättning att vara en långsiktig investerare. Vi analyserar våra portföljbolag och gör investeringar där vi bedömer att det finns en ärlig ledning, långsiktigt hållbar verksamhet och där affärsmodellen är begriplig. Vid utvärdering av en potentiell investering, identifieras och bedöms hållbarhetsrisker och möjligheter. Vi tror att det genererade värdet av bolagens bra och robusta hållbarhetsstrategi kommer att realiseras och synliggöras i avkastningen till våra kunder.

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.

(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: Spiltan Fonder integrerar hållbarhetsfaktorer i alla delar av investeringsprocessen. Vi har undertecknat Principles for Responsible Investments (PRI) och följer PRI:s principer för ansvarsfulla investeringar. Vi säkerställer miljö-, sociala och bolagsstyrningsstandarder i enlighet med Spiltan Fonders policy för ansvarsfulla investeringar. Vår ansvarsfulla investeringspolicy tar även hänsyn till Global Compact (UNGC) tio principer och vi erkänner Förenta nationernas (FN) mål för hållbar utveckling som riktlinje i vår investeringsprocess.

(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.

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

Fondbolagets kommentar: Genom god och löpande dialog med portföljbolagen, följer vi bolagens styrelser och ledning i hållbarhetsarbetet och utvecklingen i olika hållbarhetsfrågor. Vi investerar inte i bolag som identifierat kränker internationella normer såsom FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag.

() 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.

24

Länder

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

Fondbolagets kommentar: Vid utvärdering av en potentiell investering, identifieras och bedöms miljö-, sociala- och styrningsrisker vilket inkluderar branschspecifika och geografiska risker. I Spiltan Fonders investeringsprocess beaktas inter-nationella sanktionslistor samt korruptionsindex (Corruption Perception Index) och ligger till grund för våra investeringsbeslut.

(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: Våra förvaltare analyserar hållbarhetsstatus och stödjer portföljbolagens strategier och affärsplaner med hänsyn till minimering av hållbarhetsrisker och utveckling av potentiella möjligheter.

() Bolagspåverkan i samarbete med andra investerare

() Bolagspåverkan genom externa leverantörer/konsulter

() Röstar på bolagsstämmor

() Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning

() Annan bolagspåverkan

Uppföljning av hållbarhetsarbetet 2020

Spiltan Fonder har under året utvecklat en tydligare hållbarhetsstrategi, väl förankrad i affärsstrategin. Vidare har tillsatts ett dedikerat hållbarhetsteam om två personer.

En viktig del av arbetet har varit att säkerställa att hållbarhet är väl integrerat i alla delar av vår investeringsprocess. Vi har under året exempelvis utvecklat screeningprocessen och antagit en mer strikt förhållning kring exkluderingar. Vi har utvecklat och implementerat verktyg för förbättrad hållbarhetsanalys i DD. Spiltan Fonders omarbetade policy för ansvarsfulla investeringar är väl implementerad i vår förvaltning genom bland annat förbättrade analysverktyg som är mer djupgående än tidigare.

Vidare har Spiltan Fonder upprättat och rullat ut två utbildningar inom ramen för hållbarhet och hållbara investeringar.

Spiltan Fonder har under året även tillsatt en investeringskommitté bestående av investerings-, aktie-, ränte- och hållbarhetsansvarig, där hållbarhet alltså är en del av det högst beslutsfattande organet och utgör en viktig del av alla investeringsbeslut.

20

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2020-01-01- 2020-12-31</i>	<i>2019-01-01- 2019-12-31</i>
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		-128 084 989	520 172 416
Ränteintäkter		17 252	112 544
Utdelningar		24 761 360	25 727 959
Valutakursvinster och-förluster netto		-473 334	283 107
Övriga intäkter		6	-
Summa intäkter och värdeförändring		-103 779 705	546 296 026
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-8 413 503	-10 124 016
Räntekostnader		-40 884	-165 980
Övriga kostnader		-807 948	-777 622
Summa kostnader		-9 262 335	-11 067 618
Årets resultat		-113 042 040	535 228 408

140

Balansräkning

Belopp i kr	Not	2020-12-31	2019-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		1 657 038 374	1 979 041 071
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	1 657 038 374	1 979 041 071
Bankmedel och övriga likvida medel		27 604 016	25 734 619
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 497 265	1 981 205
Övriga tillgångar	2	9 112 448	4 837 733
Summa tillgångar		1 695 252 103	2 011 594 628
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		927 685	1 160 179
Övriga skulder	3	23 583 577	10 239 764
Summa skulder		24 511 262	11 399 943
Fondförmögenhet	1,4	1 670 740 841	2 000 194 685

Poster inom linjen

Inga

Inga

YLB

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.

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2020-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch

Antal Marknadsvärde Andel %

Överlåtbara värdepapper

Kategori 1

WASHINGTON HSP, Australien, AUD	180 096	34 371 112	2,06
Energi		34 371 112	2,06
BOLLORE, Frankrike, EUR	950 262	32 301 121	1,93
Service		32 301 121	1,93
CKH Holdings, Hong Kong, HKD	571 979	32 837 841	1,97
ILLINOIS TOOL WORKS, USA, USD	18 836	31 592 094	1,89
ROPER TECHNOLOGI, USA, USD	9 397	33 325 163	1,99
SIEMENS AG, Tyskland, EUR	28 750	33 958 638	2,03
Industri		131 713 735	7,88
GRAHAM HOLDINGS, USA, USD	6 171	27 077 426	1,62
LVMH, Frankrike, EUR	6 409	32 909 918	1,97
PROSUS NV, Nederländerna, EUR	37 255	33 085 744	1,98
TOYOTA INDUSTRIES, Japan, JPY	96 124	62 723 012	3,75
Sällanköpsvaror		155 796 101	9,32
DANAHER ORD, USA, USD	53 399	97 583 186	5,84
Hälsövård		97 583 186	5,84
ALLEGHANY CORP, USA, USD	12 587	62 510 262	3,74
BERKSHIRE HATHAWAY B, USA, USD	71 118	135 656 060	8,12
BROOKFIELD ASSET MANAGE-CL A,	302 878	102 829 400	6,15
CORPORACION FINANCIERA ALBA,	61 052	23 900 555	1,43
EXOR SPA, Italien, EUR	101 529	67 574 045	4,04
FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD,	35 927	100 749 233	6,03
GROUPE BRUXELLES LAMBERT SA ANTAL	82 373	68 319 509	4,09
INVESTOR B	55 109	33 021 313	1,98
JEFFERIES FINANCIAL GROUP Inc, USA,	320 909	64 942 964	3,89
LOEWS CORP, USA, USD	275 092	101 882 256	6,10
MARKEL CORP, USA, USD	11 892	101 087 262	6,05
POWER CORP OF CANADA, Kanada, CAD	331 025	62 541 861	3,74
WENDEL SA, Frankrike, EUR	34 502	33 966 386	2,03
Finans		958 981 104	57,40
IAC INTERACTIVECORP, USA, USD	42 736	66 569 345	3,98
LIBERTY BROADBAND C, USA, USD	18 125	23 613 808	1,41
LIBERTY GLOBAL PLC, Storbritannien,	342 523	68 246 279	4,08
LIBERTY MEDIA CORP, USA, USD	63 874	19 962 205	1,19
SOFTBANK GROUP CORP, Japan, JPY	105 763	67 900 378	4,06
Kommunikationstjänst		246 292 016	14,74
Summa Kategori 1		1 657 038 374	99,18
Summa Överlåtbara värdepapper		1 657 038 374	99,18

pub

Summa värdepapper	1 657 038 374	99,18
Övriga tillgångar och skulder	13 702 467	0,82
Fondförmögenhet	1 670 740 841	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

	<i>2020-12-31</i>	<i>2019-12-31</i>
Ej likviderade sålda värdepapper	9 112 448	4 837 733
Summa	9 112 448	4 837 733

Not 3 Övriga skulder

	<i>2020-12-31</i>	<i>2019-12-31</i>
Ej likviderade köpta värdepapper	11 885 659	3 998 955
Upplupen kunduttag	11 694 582	6 237 473
Övriga skulder	3 336	3 336
Summa	23 583 577	10 239 764

Not 4 Förändring av fondförmögenhet

	<i>2020-01-01- 2020-12-31</i>	<i>2019-01-01- 2019-12-31</i>
Fondförmögenhet vid årets början	2 000 194 685	1 589 497 183
Andelsutgivning	798 124 951	954 330 342
Andelsinlösen	-1 014 536 755	-1 078 861 248
Periodens resultat enligt resultaträkning	-113 042 040	535 228 408

Summa

1 670 740 841

2 000 194 685

rb

Underskrifter

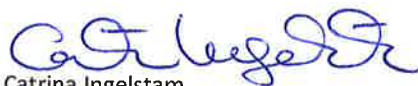
Stockholm den 12 mars 2021



Jessica von Otter
Styrelseordförande/Styrelseledamot



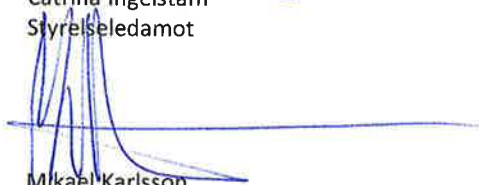
Erik Brändström
Verkställande direktör



Catrina Ingelstam
Styrelseledamot



Stefan Öström
Styrelseledamot



Mikael Karlsson
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har avgivits den
BDO Mälardalen AB



Malin Gustavsson
Auktoriserad revisor

24 mars 2021

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 2020 med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 5-6.

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 2020 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Vårt uttalande omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 5-6.

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

Detta dokument innehåller även annan information än årsberättelsen. Det är fondbolaget som har ansvaret för den andra informationen. Den andra informationen består av hållbarhetsinformationen på sidorna 5-6.

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. Risker 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 5-6 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 oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm den 24 mars 2021

BDO Mälardalen AB



Malin Gustavsson
Auktoriserad revisor

Årsberättelse för

Spiltan Högräntefond

515602-6832

Perioden

2020-01-01 - 2020-12-31

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Spiltan Fonder AB, 556614-2906, får härmed avge årsberättelse för perioden 2020-01-01 - 2020-12-31 avseende Spiltan Högräntefond, 515602-6832.

Allmänt om verksamheten

Placeringsinriktning

Spiltan Högräntefond är aktivt förvaltat 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 minskat från 16 423,74 miljoner kronor vid årets början till 9 691,35 miljoner kronor vid årets slut. Nettot av in- och utflöde i fonden under året var ett utflöde om 6 449,16 miljoner kronor.

Fondens andelsvärde steg under året med 0,67 procent.

Kommentar till resultatet

Under 2020 steg Spiltan Högräntefond med 0,67%. År 2020 var ett omtumlande år som avslutades med 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 fortsätter att vara 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 normaltilstånd. 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 i aktiemarknaden och i räntemarknaden.

Fondens fem största innehav

Heimstaden	5,1 %
Klövern	4,6 %
Intrum Justitia	4,2 %
Klarna	3,6 %
Balder	3,2 %

Fondens aktivitetsgrad

Fonden är aktivt förvaltd. Förvaltningen syftar till att återspegla Fondens långsiktiga placeringsinriktning samt att överträffa avkastningen för Fondens jämförelseindex. Förvaltningen är oberoende av olika indexvikter.

Fondens jämförelseindex är 2 X (50 % SSVX + 50 % SPSEICRT Index). Detta index är relevant för Fonden då det återspeglar Fondens långsiktiga placeringsinriktning med avseende på löptid och geografisk marknad. SPSEICRT Index i jämförelseindexet ovan ersatte NOMX Credit SEK från och med 2020-05-29.

Aktiv risk

2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
8,68%	0,98%	2,03%	1,54%	1,91%	-	-	-	-	-

Det uppnådda aktivitetsmålet förklaras av att Fonden är aktivt förvaltd och att Fonden avvikit från jämförelseindex. Aktivitetsmålet "Aktiv risk" visar hur mycket Fondens avkastning varierat historiskt i förhållande till sitt jämförelseindex. Målet beräknas genom att mäta skillnaden mellan Fondens och jämförelseindexets avkastning baserat på månadsdata från de senaste två åren, och utgörs av standardavvikelsen för skillnaden i avkastning. Ett lågt värde för aktiv risk indikerar att Fonden avvikit lite från index och en hög aktiv risk indikerar det motsatta.

I teorin kan man förvänta sig att Fondens avkastning två år av tre kommer att avvika från index, plus eller minus, i procent så mycket som aktivitetsmålet anger. Om en fond har en aktiv risk på exempelvis 3 så kan man teoretiskt förvänta sig att fonden avkastar plus eller minus 3 procent mot sitt jämförelseindex två år av tre.

Riskenivå

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

Spiltan Högräntefond tillhör kategori 3, vilket innebär låg till medel 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 kursvängningar än sådana värdepapper med kort löptid som ingår i en kort räntefond. Indikatorn speglar främst upp- och nedgångar i värdet på de räntebärande värdepapper som fonden placerat i.

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

Derivatinstrument

I syfte att minska risken i fonden eller öka fondens avkastning får Spiltan Högräntefond använda sig av derivatinstrument inklusive OTC-derivat. Under perioden har valutaterminer med Swedbank som motpart använts för att hantera fondens valutarisk. Vid beräkningen av den sammanlagda exponeringen i fonden

MB

tillämpas som riskbedömningsmetod den så kallade åtagandemetoden avseende derivatinstrument vilken innebär att derivatpositioner konverteras till en motsvarande position i de underliggande tillgångarna.



Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet, mkr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse index, %
2020-12-31	9 691,35	118,31	81 912 751,08	-	0,67	1,88
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)	0,33 1)

Jämförelseindex: två gånger utvecklingen för 50% SSVX 90 dagar och 50% SPSEICRT Index. Per 2018-01-01 till och med 2020-05-29 utgjordes jämförelseindex av två gånger utvecklingen för 50% SSVX 90 dagar och 50% NOMX Credit SEK, dessförinnan OMRX T-Bill.

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

Nyckeltal

2020-12-31

Risk & avkastningsmått

Totalrisk % 1)	11,16
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	2,08
Aktiv risk % 3)	8,68
Duration 4)	0,28
Spreadexponering	8,60
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	2,67
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	3,81

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	0,75
Förvaltningsavgift, rörligt %	-
Transaktionskostnader kr	36 130
Transaktionskostnader %	-
Analyskostnader kr	-
Analyskostnader %	-
Uppgift om Årlig avgift %	0,75
Insättnings - och uttagsavgifter %	-

Omsättning

Omsättningshastighet ggr	1,26
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

Förvaltningskostnad

Vid engångsinsättning 10 000 kr	70,21
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	4,84

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.



Hållbarhetsinformation

(X) Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen av fonden.

() Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen av fonden.

Fondbolagets kommentar: Spiltan Fonder har som målsättning att vara en långsiktig investerare. Vi analyserar våra portföljbolag och gör investeringar där vi bedömer att det finns en ärlig ledning, långsiktigt hållbar verksamhet och där affärsmodellen är begriplig. Vid utvärdering av en potentiell investering, identifieras och bedöms hållbarhetsrisker och möjligheter. Vi tror att det genererade värdet av bolagens bra och robusta hållbarhetsstrategi kommer att realiseras och synliggöras i avkastningen till våra kunder.

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.

(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: Spiltan Fonder integrerar hållbarhetsfaktorer i alla delar av investeringsprocessen. Vi har undertecknat

Principles for Responsible Investments (PRI) och följer PRI:s principer för ansvarsfulla investeringar. Vi säkerställer miljö-, sociala och bolagsstyrningsstandarder i enlighet med Spiltan Fonders policy för ansvarsfulla investeringar. Vår ansvarsfulla investeringspolicy tar även hänsyn till Global Compacts (UNGC) tio principer och vi erkänner Förenta nationernas (FN) mål för hållbar utveckling som riktlinje i vår investeringsprocess.

(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) Uran

() Övrigt

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.

Fondbolagets kommentar: Genom god och löpande dialog med portföljbolagen, följer vi bolagens styrelser och ledning i hållbarhetsarbetet och utvecklingen i olika hållbarhetsfrågor. Vi investerar inte i bolag som identifierat kränker internationella normer såsom FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag.

() 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

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

Fondbolagets kommentar: Vid utvärdering av en potentiell investering, identifieras och bedöms miljö-, sociala- och styrningsrisker vilket inkluderar branschspecifika och geografiska risker. I Spiltan Fonders investeringsprocess beaktas inter-nationella sanktionslistor samt korruptionsindex (Corruption Perception Index) och ligger till grund för våra investeringsbeslut.

(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: Våra förvaltare analyserar hållbarhetsstatus och stödjer portföljbolagens strategier och affärsplaner med hänsyn till minimering av hållbarhetsrisker och utveckling av potentiella möjligheter.

(X) Bolagspåverkan i samarbete med andra investerare

() Bolagspåverkan genom externa leverantörer/konsulter

() Röstar på bolagsstämmor

() Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning

() Annan bolagspåverkan

Uppföljning av hållbarhetsarbetet 2020

Spiltan Fonder har under året utvecklat en tydligare hållbarhetsstrategi, väl förankrad i affärsstrategin. Vidare har tillsatts ett dedikerat hållbarhetsteam om två personer.

En viktig del av arbetet har varit att säkerställa att hållbarhet är väl integrerat i alla delar av vår investeringsprocess. Vi har under året exempelvis utvecklat screeningprocessen och antagit en mer strikt förhållning kring exkluderingar. Vi har utvecklat och implementerat verktyg för förbättrad hållbarhetsanalys i DD. Spiltan Fonders omarbetade policy för ansvarsfulla investeringar är väl implementerad i vår förvaltning genom bland annat förbättrade analysverktyg som är mer djupgående än tidigare.

Vidare har Spiltan Fonder upprättat och rullat ut två utbildningar inom ramen för hållbarhet och hållbara investeringar.

Spiltan Fonder har under året även tillsatt en investeringskommitté bestående av investerings-, aktie-, ränte- och hållbarhetsansvarig, där hållbarhet alltså är en del av det högst beslutsfattande organet och utgör en viktig del av alla investeringsbeslut.

Resultaträkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2020-01-01- 2020-12-31</i>	<i>2019-01-01- 2019-12-31</i>
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		-723 119 842	250 453 546
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument		48 084 518	-10 132 564
Ränteintäkter		457 033 231	439 423 945
Valutakursvinster och-förluster netto		15 763 056	-31 135 726
Övriga intäkter		1 950 007	1 400 144
Summa intäkter och värdeförändring		-200 289 030	650 009 345
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-82 331 945	-94 531 538
Räntekostnader		-557 506	-638 707
Övriga kostnader		-38 479	-10 545
Summa kostnader		-82 927 930	-95 180 790
Årets resultat		-283 216 960	554 828 555

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2020-12-31</i>	<i>2019-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		6 604 031 252	12 952 798 025
Penningmarknadsinstrument		2 642 874 484	3 296 608 135
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		16 681 049	17 128 421
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	9 263 586 785	16 266 534 581
 Bankmedel och övriga likvida medel		485 155 528	251 652 572
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2	44 213 474	73 451 133
Övriga tillgångar		68 686 799	566 644
Summa tillgångar		9 861 642 586	16 592 204 930
 Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		-	6 000 635
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	1	-	6 000 635
 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		6 207 299	10 734 123
Övriga skulder	3	164 075 439	151 729 647
Summa skulder		170 282 738	168 464 405
 Fondförmögenhet	1,4	9 691 359 848	16 423 740 525
 Poster inom linjen			
 Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument		17 300 000	28 600 000

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.

Pub

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2020-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
AKELIUS 3,875% 781005, EUR	2 000 000	21 307 696	0,22
ALM FRN 231230	50 000 000	50 615 000	0,52
ALM FRN 250615	70 000 000	70 000 000	0,72
ARWIDSRO FRN 230904	40 000 000	39 900 000	0,41
AVIDAF FRN 281106	35 000 000	35 087 500	0,36
AXANO FRN 240112, Norge, EUR	6 000 000	60 304 800	0,62
B2 FRN 240528, Norge, EUR	5 000 000	50 254 000	0,52
BALDER 0.743% 210702	36 000 000	36 030 960	0,37
BALDER 3% 780307, EUR	10 000 000	102 643 795	1,06
BALDER FRN 210322	66 000 000	66 023 760	0,68
BANONO FRN 281002, Norge	110 000 000	103 506 700	1,07
BELLMAN FRN 220619	50 000 000	50 625 000	0,52
BONAVA FRN 240311	100 000 000	100 335 000	1,04
BRADO FRN 230307	66 000 000	60 060 000	0,62
CABONL FRN 221209	100 000 000	71 000 000	0,73
CATELLA FRN 220615	70 000 000	69 300 000	0,72
CIBUS FRN 230918, EUR	3 900 000	39 933 085	0,41
COLLECTOR FRN 220621	60 000 000	57 102 000	0,59
COLLECTOR FRN 240328	40 000 000	37 200 000	0,38
COREM FRN 230227	145 000 000	143 035 250	1,48
EMILHUS FRN 221209	30 000 000	30 075 000	0,31
FABEGE FRN 210830	32 000 000	32 089 920	0,33
FAST P 0 09/15/21	100 000 000	100 488 000	1,04
FAST P FRN 230524	100 000 000	101 464 000	1,05
FASTATOR FRN 230922	70 000 000	70 417 200	0,73
FNG NORDIC AB FR 240725	79 000 000	77 815 000	0,80
FOREX BANK 270201	25 000 000	20 000 000	0,21
GENOVA FRN 230930	50 000 000	50 865 000	0,52
GENOVA FRN 240909	35 000 000	34 475 350	0,36
GEORG JEN FRN 230515, Danmark, EUR	4 000 000	35 378 816	0,37
HEDIN FRN 221005	100 000 000	98 500 000	1,02
HEIMSTADEN FRN 240115	70 000 000	70 000 000	0,72
HEIMSTADEN FRN 210518	50 000 000	50 082 500	0,52
HEIMSTADEN FRN 230531	115 000 000	114 985 050	1,19
HEIMSTADEN HYBR FRN2410	250 000 000	249 375 000	2,57
HOFISS 8% PERP, EUR	8 000 000	75 179 984	0,78
HOIST 3,875% 270519, EUR	9 500 000	89 276 231	0,92
HOIST FRN 210629	50 000 000	46 500 000	0,48
HRGNO 3,375% 250224, Norge, EUR	8 000 000	69 953 568	0,72

	5 500 000	52 239 033	0,54
ILOC FRN 250612, Finland, EUR			
INFRNT FRN 230515, Norge, EUR	5 000 000	51 761 620	0,53
INTRUM FRN 230703	400 000 000	399 008 000	4,12
K2A FRN 230828	30 000 000	30 295 500	0,31
KLARNA FRN 210623	50 000 000	50 040 000	0,52
KLARNA FRN 220815	50 000 000	49 954 000	0,52
KLÖVERN FRN 220404	180 000 000	183 418 200	1,89
KLÖVERN FRN 230605	100 000 000	102 960 000	1,06
KLÖVERN FRN PERP	160 000 000	160 800 000	1,66
LOGENT FRN 241031	90 000 000	89 348 400	0,92
M2 FRN 220125	120 000 000	120 428 400	1,24
M2 FRN 221219	160 000 000	157 427 200	1,62
MAGNOLIA FRN 221003	50 000 000	51 250 000	0,53
MAGNOLIA FRN 240402	55 000 000	54 835 000	0,57
MAXFSS FRN 230522	50 000 000	46 500 000	0,48
MOMENS FRN 210329	20 000 000	6 400 000	0,07
MRGBNK FRN 290828	80 000 000	73 600 000	0,76
NIVIKA FRN 211129	46 000 000	46 850 540	0,48
NIVIKA FRN 230924	30 000 000	30 213 900	0,31
NORDAX FRN 240528	45 000 000	44 495 550	0,46
NORIVG 0 09/12/21	32 500 000	30 225 000	0,31
NP3 FAST FRN 230313	45 000 000	45 337 500	0,47
NP3 FAST FRN 240105	118 750 000	118 750 000	1,23
NYFOSA FRN 220522	150 000 000	151 110 000	1,56
OFFNOR FRN 230327	80 000 000	83 757 600	0,86
OFFNOR FRN 240412	100 000 000	103 000 000	1,06
OSCAR FRN 230903N	27 917 422	11 166 969	0,12
QUANT FRN 230215, EUR	7 500 000	42 213 360	0,44
RESURS B FRN 220117	60 000 000	60 190 200	0,62
RNB FRN 230202	40 000 000	7 200 000	0,07
SAS FRN PERPETUAL	285 000 000	208 050 000	2,15
SENKGR FRN 221201	70 000 000	66 500 000	0,69
SERDEL 0 07/09/22	45 000 000	35 100 000	0,36
SLÄTTÖ FASTPARTNER SPÅNGA FLOAT	40 000 000	39 700 000	0,41
SOLLST FRN 221007	40 000 000	38 600 000	0,40
SSM HOLD FRN 220509	22 500 000	22 471 875	0,23
STEFBS 0 06/18/21	70 000 000	70 210 000	0,72
STEFBS FRN PERP	72 500 000	74 312 500	0,77
STILLFRONTFRN 221122	40 000 000	40 787 600	0,42
STROMMA FRN 210527	30 000 000	21 600 000	0,22
SUNGIB FRN 220905, Gibraltar, EUR	4 800 000	33 770 688	0,35
SV HYPOTEKSP 240122	100 000 000	97 737 000	1,01
SVEA FRN 230403	25 000 000	24 625 000	0,25
SVEA FRN 290620	55 000 000	51 967 850	0,54
TRIANON FRN 210226	35 000 000	35 038 150	0,36

Handwritten signature

TRIANON FRN PERP	40 000 000	40 500 000	0,42
TRNSCM 6,5% 230322, EUR	12 000 000	113 976 072	1,18
VERISURE MIDHOL FRN 231201	100 000 000	100 000 000	1,03
VOLVO FRN 220307	60 000 000	60 622 200	0,63
Fixed Income		6 311 530 072	65,13
Summa Kategori 1		6 311 530 072	65,13

Kategori 7			
IBINVS FRN 220927	86 000 000	85 149 460	0,88
KLARNA FRN 210620	72 000 000	72 486 720	0,75
KLARNA FRN 220526	20 000 000	20 100 000	0,21
KLARNA FRN 230705	100 000 000	99 990 000	1,03
LINASMAT FRN 221009	15 000 000	14 775 000	0,15
Fixed Income		292 501 180	3,02
Summa Kategori 7		292 501 180	3,02

Summa Överlåtbara värdepapper		6 604 031 252	68,14
--------------------------------------	--	----------------------	--------------

Penningmarknadsinstrument

Kategori 7			
AMBEA FC 210129	50 000 000	49 973 833	0,52
AMBEA FC 210219	50 000 000	49 956 981	0,52
ARJO FC 210303	100 000 000	99 896 773	1,03
AXFAST FC 210215	100 000 000	99 952 745	1,03
BALDER FC 210310	100 000 000	99 923 392	1,03
BONNIER FAST 210121	100 000 000	99 970 842	1,03
BRAVIDA FC 210129	100 000 000	99 955 714	1,03
CASTELLUM FC 210128	50 000 000	49 988 336	0,52
CASTELLUM FC 210303	50 000 000	49 972 460	0,52
CASTELLUM FC 210304	100 000 000	99 938 787	1,03
CASTELLUM FC 210315	100 000 000	99 928 107	1,03
CATENA FC 210301	100 000 000	99 880 144	1,03
COLLECTOR FC 210316	50 000 000	49 937 578	0,52
DIÖS FC 210129	100 000 000	99 943 643	1,03
DIÖS FC 210311	50 000 000	49 930 098	0,52
FABEGE FC 210303	100 000 000	99 939 759	1,03
FABEGE FC 210330	100 000 000	99 913 547	1,03
FASTPART FC 210201	50 000 000	49 977 788	0,52
FASTPART FC 210215	50 000 000	49 968 076	0,52
HEBA DI FC 210309	100 000 000	99 939 592	1,03
HEIMS.BOST FC 210308	50 000 000	49 960 947	0,52
HEXAGON FC 210216	100 000 000	99 945 197	1,03
HEXAGON FC 210311	95 000 000	94 916 948	0,98
HEXAGON FC 210415	100 000 000	99 860 196	1,03
KLARNA FC 210310	50 000 000	49 940 654	0,52

MB

LOOMIS FC 210226	50 000 000	49 956 496	0,52
OLAV THON FC 210216, Norge	100 000 000	99 937 373	1,03
PLATZER FC 210212	100 000 000	99 925 999	1,03
SBB FC 210226	50 000 000	49 972 307	0,52
SCANDIC FC 210308	50 000 000	49 837 681	0,51
SSAB FC 210203	50 000 000	49 971 683	0,52
SSAB FC 210224	50 000 000	49 952 684	0,52
SSAB FC 210315	50 000 000	49 933 284	0,52
STENVALVET FC 210209	50 000 000	49 978 898	0,52
TROPHI FAS FC 210212	50 000 000	49 955 248	0,52
TROPHI FAS FC 210226	50 000 000	49 940 695	0,52
Fixed Income		2 642 874 484	27,27
Summa Kategori 7		2 642 874 484	27,27
Summa Penningmarknadsinstrument		2 642 874 484	27,27
OTC - derivatinstrument			
Kategori 7			
FX EUR/SEK 210315, EUR	-82 000 000	16 681 049	0,17
Valutaterminer		16 681 049	0,17
Summa Kategori 7		16 681 049	0,17
Summa OTC - derivatinstrument		16 681 049	0,17
Summa värdepapper		9 263 586 785	95,59
Övriga tillgångar och skulder		427 773 063	4,41
Fondförmögenhet		9 691 359 848	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 privilegierad

Handwritten signature

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

	2020-12-31	2019-12-31
Upplupen värdepappersränta	43 621 240	73 451 133
Upplupna inkomsträntor	592 222	
Summa	44 213 462	73 451 133

Not 3 Övriga skulder

	2020-12-31	2019-12-31
Ej likviderade köpta värdepapper	60 304 800	
Upplupen kunduttag	86 461 676	123 120 684
Likvida medel	17 300 000	28 600 000
Övriga	8 963	8 963
Summa	164 075 439	151 729 647

Not 4 Förändring av fondförmögenhet

	2020-01-01- 2020-12-31	2019-01-01- 2019-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	16 423 740 525	8 646 139 181
Andelsutgivning	9 125 646 495	12 364 056 188
Andelsinlösen	-15 574 810 212	-5 141 283 399
Periodens resultat enligt resultaträkning	-283 216 960	554 828 555
Summa	9 691 359 848	16 423 740 525

MB

Underskrifter

Stockholm den 12 mars 2021



Jessica von Otter
Styrelseordförande/Styrelseledamot



Erik Brändström
Verkställande direktör



Catrina Ingelstam
Styrelseledamot



Stefan Öström
Styrelseledamot



Mikael Karlsson
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har avgivits den
BDO Mälardalen AB

24 mars 2021



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 2020 med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 6-7.

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 2020 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Vårt uttalande omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 6-7.

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

Detta dokument innehåller även annan information än årsberättelsen. Det är fondbolaget som har ansvaret för den andra informationen. Den andra informationen består av hållbarhetsinformationen på sidorna 6-7.

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 6-7 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 FAR:s 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 24 mars 2021

BDO Mälardalen AB



Malin Gustavsson
Auktoriserad revisor

Årsberättelse för

Spiltan Räntefond Sverige

515602-2146

Perioden

2020-01-01 - 2020-12-31

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Spiltan Fonder AB, 556614-2906, får härmed avge årsberättelse för perioden 2020-01-01 - 2020-12-31 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. Placeringar görs framförallt i räntebärande värdepapper utgivna av företag såsom företagsobligationer och företagscertifikat.

Fondens medel kan 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 låg risk.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten har minskat från 29 931,75 miljoner kronor vid årets början till 14 189,37 miljoner kronor vid årets slut. Nettot av in- och utflöde i fonden under året var ett utflöde om 15 732,65 miljoner kronor.

Fondens andelsvärde steg under året med 2,31 procent.

Kommentar till resultatet

Under 2020 steg Spiltan Räntefond Sverige med 2,31%. År 2020 var ett omtumlande år som avslutades med 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 fortsätter att vara 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 i aktiemarknaden och i räntemarknaden.

Fondens fem största innehav

Heimstaden	5,2 %
Klövern	5,2 %
SBB	4,9 %
Kungsleden	4,5 %
Intrum Justitia	4,4 %

Fondens aktivitetsgrad

Fonden är aktivt förvaltat. Förvaltningen syftar till att återspegla Fondens långsiktiga placeringsinriktning samt att överträffa avkastningen för Fondens jämförelseindex. Förvaltningen är oberoende av olika indexvikter.

Fondens jämförelseindex är 50 % SSVX + 50 % SPSEICRT Index. Detta index är relevant för Fonden då det återspeglar Fondens långsiktiga placeringsinriktning med avseende på löptid och geografisk marknad. SPSEICRT Index i jämförelseindexet ovan ersatte NOMX Credit SEK från och med 2020-05-29.

Aktiv risk

2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
2,32%	0,41%	0,35%	0,43%	0,69%	0,59%	0,36%	0,25%	0,24%	0,50%

Det uppnådda aktivitetsmålet förklaras av att Fonden är aktivt förvaltat och att Fonden avviker från jämförelseindex. Aktivitetsmålet "Aktiv risk" visar hur mycket Fondens avkastning varierat historiskt i förhållande till sitt jämförelseindex. Målet beräknas genom att mäta skillnaden mellan Fondens och jämförelseindexets avkastning baserat på månadsdata från de senaste två åren, och utgörs av standardavvikelsen för skillnaden i avkastning. Ett lågt värde för aktiv risk indikerar att Fonden avviker lite från index och en hög aktiv risk indikerar det motsatta.

I teorin kan man förvänta sig att Fondens avkastning två år av tre kommer att avvika från index, plus eller minus, i procent så mycket som aktivitetsmålet anger. Om en fond har en aktiv risk på exempelvis 3 så kan man teoretiskt förvänta sig att fonden avkastar plus eller minus 3 procent mot sitt jämförelseindex två år av tre.

Riskenivå

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

Spiltan Räntefond Sverige tillhör kategori 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.

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.

Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet, mkr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse index, %
2020-12-31	14 189,37	126,67	112 020 276,17	-	2,31	0,95
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: 50% SSVX 90 dagar och 50% SPSEICRT Index. Per 2018-01-01 till och med 2020-05-29 utgjordes jämförelseindex av 50% SSVX 90 dagar och 50% NOMX Credit SEK, dessförinnan OMRX T-Bill.

Nyckeltal

2020-12-31

Risk & avkastningsmått

Totalrisk % 1)	3,28
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	1,04
Aktiv risk % 3)	2,32
Duration 4)	0,14
Spreadexponering	2,75
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	1,88
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	1,73

Kostnader

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

Omsättning

Omsättningshastighet ggr	1,01
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

Förvaltningskostnad

Handwritten signature

Vid engångsinsättning 10 000 kr	9,71
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	0,64

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.

Hållbarhetsinformation

(X) Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen av fonden.

() Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen av fonden.

Fondbolagets kommentar: Spiltan Fonder har som målsättning att vara en långsiktig investerare. Vi analyserar våra portföljbolag och gör investeringar där vi bedömer att det finns en ärlig ledning, långsiktigt hållbar verksamhet och där affärsmodellen är begriplig. Vid utvärdering av en potentiell investering, identifieras och bedöms hållbarhetsrisker och möjligheter. Vi tror att det genererade värdet av bolagens bra och robusta hållbarhetsstrategi kommer att realiseras och synliggöras i avkastningen till våra kunder.

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.

(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: Spiltan Fonder integrerar hållbarhetsfaktorer i alla delar av investeringsprocessen. Vi har undertecknat Principles for Responsible Investments (PRI) och följer PRI:s principer för ansvarsfulla investeringar. Vi säkerställer miljö-, sociala och bolagsstyrningsstandarder i enlighet med Spiltan Fonders policy för ansvarsfulla investeringar. Vår ansvarsfulla investeringspolicy tar även hänsyn till Global Compact (UNGC) tio principer och vi erkänner Förenta nationernas (FN) mål för hållbar utveckling som riktlinje i vår investeringsprocess.

(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) Uran

() Övrigt

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.

Fondbolagets kommentar: Genom god och löpande dialog med portföljbolagen, följer vi bolagens styrelser och ledning i hållbarhetsarbetet och utvecklingen i olika hållbarhetsfrågor. Vi investerar inte i bolag som identifierat kränker internationella normer såsom FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag.

() 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

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

Fondbolagets kommentar: Vid utvärdering av en potentiell investering, identifieras och bedöms miljö-, sociala- och styrningsrisker vilket inkluderar branschspecifika och geografiska risker. I Spiltan Fonders investeringsprocess beaktas inter-nationella sanktionslistor samt korruptionsindex (Corruption Perception Index) och ligger till grund för våra investeringsbeslut.

(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: Våra förvaltare analyserar hållbarhetsstatus och stödjer portföljbolagens strategier och affärsplaner med hänsyn till minimering av hållbarhetsrisker och utveckling av potentiella möjligheter.

(X) Bolagspåverkan i samarbete med andra investerare

() Bolagspåverkan genom externa leverantörer/konsulter

() Röstar på bolagsstämmor

() Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning

() Annan bolagspåverkan

Uppföljning av hållbarhetsarbetet 2020

Spiltan Fonder har under året utvecklat en tydligare hållbarhetsstrategi, väl förankrad i affärsstrategin. Vidare har tillsatts ett dedikerat hållbarhetsteam om två personer.

En viktig del av arbetet har varit att säkerställa att hållbarhet är väl integrerat i alla delar av vår investeringsprocess. Vi har under året exempelvis utvecklat screeningprocessen och antagit en mer strikt förhållning kring exkluderingar. Vi har utvecklat och implementerat verktyg för förbättrad hållbarhetsanalys i DD. Spiltan Fonders omarbetade policy för ansvarsfulla investeringar är väl implementerad i vår förvaltning genom bland annat förbättrade analysverktyg som är mer djupgående än tidigare.

Vidare har Spiltan Fonder upprättat och rullat ut två utbildningar inom ramen för hållbarhet och hållbara investeringar.

Spiltan Fonder har under året även tillsatt en investeringskommitté bestående av investerings-, aktie-, ränte- och hållbarhetsansvarig, där hållbarhet alltså är en del av det högst beslutsfattande organet och utgör en viktig del av alla investeringsbeslut.

Resultaträkning

<i>Belopp i SEK</i>	<i>Not</i>	<i>2020-01-01- 2020-12-31</i>	<i>2019-01-01- 2019-12-31</i>
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		-395 556 376	149 286 571
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument		18 103 517	30 822 695
Ränteintäkter		385 603 279	406 455 002
Övriga intäkter		950 000	1 375 002
Summa intäkter och värdeförändring		9 100 420	587 939 270
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-18 200 789	-30 012 873
Räntekostnader		-622 205	-962 565
Övriga kostnader		-7 270	-3 784
Summa kostnader		-18 830 264	-30 979 222
Årets resultat		-9 729 844	556 960 048

Balansräkning

<i>Belopp i SEK</i>	<i>Not</i>	<i>2020-12-31</i>	<i>2019-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		11 033 028 431	22 013 924 787
Penningmarknadsinstrument		2 647 936 735	7 742 891 728
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	13 680 965 166	29 756 816 515
Bankmedel och övriga likvida medel		566 513 041	250 019 794
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2	33 299 722	56 165 055
Övriga tillgångar		1 865 944	-
Summa tillgångar		14 282 643 873	30 063 001 364
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 233 334	2 663 298
Övriga skulder	3	92 042 376	128 589 905
Summa skulder		93 275 710	131 253 203
Fondförmögenhet	1,4	14 189 368 163	29 931 748 161

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.

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2020-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch

Antal

Marknadsvärde

Andel %

Överlåtbara värdepapper

Kategori 1

ALANDSB FRN 380515, Finland	100 000 000	99 000 000	0,70
BALDER FRN 220128	50 000 000	49 887 000	0,35
BALDER FRN 230206	300 000 000	298 758 000	2,11
BANONO FRN 210929, Norge	100 000 000	99 948 000	0,70
BANONO FRN 220916, Norge	94 000 000	93 668 180	0,66
BANONO FRN 221212, Norge	100 000 000	100 486 000	0,71
CABONL FRN 221209	50 000 000	35 500 000	0,25
CASTELLUM FRN 210301	142 000 000	142 170 400	1,00
CATELLA FRN 220615	60 000 000	59 400 000	0,42
COLLECTOR FRN 220621	100 000 000	95 170 000	0,67
COMFAS FRN 230924	75 000 000	74 625 000	0,53
COREM FRN 230227	125 000 000	123 306 250	0,87
FAST P 0 09/15/21	104 700 000	105 210 936	0,74
FAST P FRN 220530	200 000 000	202 856 000	1,43
FAST P FRN 230524	55 000 000	55 805 200	0,39
FOREX BANK 270201	25 000 000	20 000 000	0,14
GENOVA FRN 230930	30 000 000	30 519 000	0,22
HEDIN FRN 221005	60 000 000	59 100 000	0,42
HEIMSTADEN FRN 210518	340 000 000	340 561 000	2,40
HEIMSTADEN FRN 230531	400 000 000	399 948 000	2,82
HEXAGON FRN 210901	100 000 000	100 112 000	0,71
IF P&C FRN 461201	208 000 000	209 682 720	1,48
IKANO BANKFRN 211015	100 000 000	99 967 000	0,70
INTRUM FRN 211122	150 000 000	149 326 500	1,05
INTRUM FRN 220912	180 000 000	178 875 000	1,26
INTRUM FRN 230703	290 000 000	289 280 800	2,04
KLARNA FRN 210623	138 000 000	138 110 400	0,97
KLARNA FRN 220815	150 000 000	149 862 000	1,06
KLÖVERN FRN 220404	532 000 000	542 102 680	3,82
KLÖVERN FRN 210226	182 000 000	182 081 900	1,28
KUNGSLED FRN 210118	85 000 000	85 033 150	0,60
KUNGSLED FRN 210928	200 000 000	200 560 000	1,41
KUNGSLED FRN 211011	345 000 000	347 484 000	2,45
LANDSHYP FRN 260525	100 000 000	100 767 000	0,71
M2 FRN 220125	120 000 000	120 428 400	0,85
M2 FRN 221219	160 000 000	157 427 200	1,11
MRGBNK 0 281030	80 000 000	72 000 000	0,51
NORDAX FRN 220607	30 000 000	29 997 600	0,21
NORDAX FRN 220923	60 000 000	59 787 600	0,42

Mb

NP3 FAST FRN 220523	25 000 000	25 500 000	0,18
NP3 FAST FRN 230313	120 000 000	120 900 000	0,85
NYFOSA FRN 220522	150 000 000	151 110 000	1,06
NYSVFI FRN 210929	100 000 000	100 032 000	0,70
PEAB FRN 210906	100 000 000	99 777 000	0,70
RESURS B FRN 210316	90 000 000	90 141 300	0,64
RESURS B FRN 210830	60 000 000	60 231 000	0,42
RESURS BANK FRN 2021-06-16	50 000 000	50 131 000	0,35
RESURS FRN 220531	74 000 000	74 411 440	0,52
RESURS FRN 220829	82 000 000	82 238 620	0,58
RNB FRN 230202	40 000 000	7 200 000	0,05
SAGAX FRN 210201	100 000 000	100 064 000	0,71
SAGAX FRN 220215	275 000 000	277 623 500	1,96
SBAB FRN PERP 210617	160 000 000	162 400 000	1,14
SBBNOR FRN 210705	300 000 000	300 234 000	2,12
SBBNOR FRN 211108	400 000 000	399 536 000	2,82
SCANIA 0,455% 210504	126 000 000	126 034 020	0,89
SCANIA 0.33% 210223	200 000 000	199 994 000	1,41
SENKGR FRN 221201	70 000 000	66 500 000	0,47
SERDEL 0 07/09/22	35 000 000	27 300 000	0,19
SFF FRN 220228	110 000 000	109 683 200	0,77
SLÄTTÖ FASTPARTNER SPÅNGA FLOAT	40 000 000	39 700 000	0,28
SSAB FRN 220405	280 000 000	285 779 200	2,01
SSM HOLD FRN 220509	22 500 000	22 471 875	0,16
STOREBRAND FRN 461011, Norge	199 000 000	200 862 640	1,42
STOREBRAND L AS FRN 471121, Norge	160 000 000	159 398 400	1,12
TELIA FRN 771004	400 000 000	408 500 000	2,88
TRIANON FRN 210226	38 000 000	38 041 420	0,27
WALLEN FRN 210423	94 000 000	94 090 240	0,66
VATTENFALL FRN 2077-03-19	400 000 000	403 000 000	2,84
WIHLBORG FRN 210929	50 000 000	50 210 000	0,35
VOLVO CAR FRN 230227	300 000 000	303 519 000	2,14
VOLVO FRN 220307	260 000 000	262 696 200	1,85
VOLVOTRE FRN 210628	200 000 000	200 226 000	1,41
ÅF PÖYRY FRN 220627	150 000 000	149 538 000	1,05
Fixed Income		10 947 878 971	77,16
Summa Kategori 1		10 947 878 971	77,16
Kategori 7			
IBINVS FRN 220927	86 000 000	85 149 460	0,60
Fixed Income		85 149 460	0,60
Summa Kategori 7		85 149 460	0,60
Summa Överlåtbara värdepapper		11 033 028 431	77,76

Penningmarknadsinstrument

Kategori 7			
AMBEA FC 210318	150 000 000	149 807 747	1,06
ARJO FC 210303	100 000 000	99 896 773	0,70
AXFAST FC 210212	100 000 000	99 955 825	0,70
BALDER FC 210310	100 000 000	99 923 392	0,70
BRAVIDA FC 210226	50 000 000	49 952 545	0,35
CASTELLUM FC 210114	50 000 000	49 994 167	0,35
CASTELLUM FC 210212	100 000 000	99 961 792	0,70
CASTELLUM FC 210308	100 000 000	99 934 904	0,70
CASTELLUM FC 210316	100 000 000	99 927 136	0,70
CASTELLUM FC 210323	100 000 000	99 920 341	0,70
CATENA FC 210301	50 000 000	49 940 072	0,35
DIÖS FC 210115	50 000 000	49 985 421	0,35
DIÖS FC 210226	100 000 000	99 887 710	0,70
FASTPART FC 210111	100 000 000	99 986 252	0,70
HEBA DI FC 210309	100 000 000	99 939 592	0,70
HEIMS.BOST FC 210209	100 000 000	99 955 575	0,70
HEXAGON FC 210304	100 000 000	99 921 312	0,70
HEXAGON FC 210322	100 000 000	99 898 852	0,70
HUMLEG FAS FC 210315	50 000 000	49 964 054	0,35
INTEA FAS FC 210226	100 000 000	99 944 614	0,70
KLARNA FC 210310	50 000 000	49 940 654	0,35
LJUNGBERG FC 210226	50 000 000	49 974 679	0,35
LJUNGBERG FC 210301	100 000 000	99 941 701	0,70
LOOMIS FC 210326	100 000 000	99 865 598	0,70
NENT FC 210309	100 000 000	99 918 844	0,70
PLATZER FC 210211	100 000 000	99 927 719	0,70
SCANDIC FC 210318	50 000 000	49 813 545	0,35
SSAB FC 210128	100 000 000	99 953 355	0,70
SSAB FC 210226	50 000 000	49 950 965	0,35
WALLENSTAM FC 210125	50 000 000	49 985 421	0,35
WALLENSTAM FC 210129	100 000 000	99 966 178	0,70
Fixed Income		2 647 936 735	18,66
Summa Kategori 7		2 647 936 735	18,66
Summa Penningmarknadsinstrument		2 647 936 735	18,66
Summa värdepapper		13 680 965 166	96,42
Övriga tillgångar och skulder		508 402 997	3,58
Fondförmögenhet		14 189 368 163	100,00

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier

pub

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

Not 2 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2020-12-31	2019-12-31
Upplupen värdepappersränta	33 299 712	56 165 055
Övrigt	10	-
Summa	33 299 722	56 165 055

Not 3 Övriga skulder

	2020-12-31	2019-12-31
Upplupen kunduttag	92 034 446	128 581 975
Övriga	7 930	7 930
Summa	92 042 376	128 589 905

Not 4 Förändring av fondförmögenhet

	2020-01-01- 2020-12-31	2019-01-01- 2019-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	29 931 748 161	29 103 086 137
Andelsutgivning	8 010 667 728	12 527 297 427
Andelsinlösen	-23 743 317 882	-12 255 595 451
Periodens resultat enligt resultaträkning	-9 729 844	556 960 048
Summa	14 189 368 163	29 931 748 161

Underskrifter

Stockholm den 12 mars 2021



Jessica von Otter
Styrelseordförande/Styrelseledamot



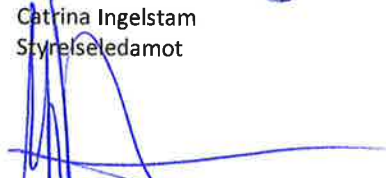
Erik Brändström
Verkställande direktör



Catrina Ingelstam
Styrelseledamot



Stefan Öström
Styrelseledamot



Mikael Karlsson
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har avgivits den
BDO Mälardalen AB

24 mars 2021



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 2020 med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 5-6.

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 2020 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Vårt uttalande omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 5-6.

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

Detta dokument innehåller även annan information än årsberättelsen. Det är fondbolaget som har ansvaret för den andra informationen. Den andra informationen består av hållbarhetsinformationen på sidorna 5-6.

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 5-6 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 FAR:s 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 24 mars 2021

BDO Mälardalen AB



Malin Gustavsson
Auktoriserad revisor

Årsberättelse för

Spiltan Enkel

515603-0347

Perioden

2020-01-01 - 2020-12-31

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Spiltan Fonder AB, 556614-2906, får härmed avge årsberättelse för perioden 2020-01-01 - 2020-12-31 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% SPSEICRT Index). Till och med 2020-05-29 utgjordes SPSEICRT Index ovan av NOMX Credit SEK.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten har ökat från 107,30 miljoner kronor vid årets början till 212,83 miljoner kronor vid årets slut. Nettot av in- och utflöde i fonden under året var ett inflöde om 80,30 miljoner kronor.

Fondens andelsvärde steg under året med 14,70 procent.

Kommentar till resultatet

Under 2020 steg Spiltan Enkel med 14,70%. År 2020 var ett omtumlande år som avslutades med 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 fortsätter att vara 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 normaltilstånd. 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 i aktiemarknaden och i räntemarknaden.

Fondens fem 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 %

Fondens aktivitetsgrad

Fonden 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. Läst 50 procent av tillgångarna placeras i fondandelar. Högst 80 procent av tillgångarna får placeras i aktiefonder.

Fonden jämförelseindex är 42,5% SIXPRX, 8,5% CSRX, 19% MSCI World NR samt 30% (75% SSVX + 75% SPSEICRT Index). Detta index är relevant för Fonden då det återspeglar Fondens långsiktiga placeringsinriktning med avseende på tillgångsslag och geografisk marknad. SPSEICRT Index i jämförelseindexet ovan ersatte NOMX Credit SEK från och med 2020-05-29. Till och med 2019-12-31 utgjordes Fondens jämförelseindex av 51% SIXPRX, 19% MSCI World NR samt 30% (75% SSVX + 75% NOMX Credit SEK).

Aktiv risk

Fonden startade 2019-06-24. Givet att det krävs historik från två år för att kunna räkna ut ett aktivitetsmått saknas siffror för Fonden.

Aktivitetsmättet "Aktiv risk" visar hur mycket Fondens avkastning varierat historiskt i förhållande till sitt jämförelseindex. Mättet beräknas genom att mäta skillnaden mellan Fondens och jämförelseindexets avkastning baserat på månadsdata från de senaste två åren, och utgörs av standardavvikelsen för skillnaden i avkastning. Ett lågt värde för aktiv risk indikerar att Fonden avviker lite från index och en hög aktiv risk indikerar det motsatta.

I teorin kan man förvänta sig att Fondens avkastning två år av tre kommer att avvika från index, plus eller minus, i procent så mycket som aktivitetsmättet anger. Om en fond har en aktiv risk på exempelvis 3 så kan man teoretiskt förvänta sig att fonden avkastar plus eller minus 3 procent mot sitt jämförelseindex två år av tre.

Riskenivå

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

Spiltan Enkel 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 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.

Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet, mkr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse index, %
2020-12-31	212,83	123,37	1 725 088,73	-	14,70	9,29
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: 42,5% SIXPRX + 8,5% CSRX + 19% MSCI World NR + 30% av (75% SSVX + 75% SPSEICRT Index).
Till och med 2020-05-29 utgjordes SPSEICRT Index ovan av NOMX Credit SEK.

Nyckeltal

2020-12-31

Risk & avkastningsmått

Totalrisk % 1)	*
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	*
Aktiv risk % 3)	*
Duration 4)	0,21
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	*
Genomsnittlig årsavkastning sedan start %	14,78

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	0,77
Förvaltningsavgift, rörligt %	-
Transaktionskostnader kr	-
Transaktionskostnader %	-
Analyskostnader kr	-
Analyskostnader %	-
Uppgift om Årlig avgift %	0,79
Insättnings - och uttagsavgifter %	-

Omsättning

Omsättningshastighet ggr	0,22
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

Förvaltningskostnad

Vid engångsinsättning 10 000 kr	77,34
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	5,32

*Fonden startade 2019-06-24

Hållbarhetsinformation

(X) Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen av fonden.

() Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen av fonden.

Fondbolagets kommentar: Spiltan Fonder har som målsättning att vara en långsiktig investerare. Vi analyserar våra portföljbolag och gör investeringar där vi bedömer att det finns en ärlig ledning, långsiktigt hållbar verksamhet och där affärsmodellen är begriplig. Vid utvärdering av en potentiell investering, identifieras och bedöms hållbarhetsrisker och möjligheter. Vi tror att det genererade värdet av bolagens bra och robusta hållbarhetsstrategi kommer att realiseras och synliggöras i avkastningen till våra kunder.

Spiltan Enkel är en fond-i-fond, eller fondandels-fond, som investerar i Spiltan Fonders egna ränte- och aktiefonder. För mer specifik information om hållbarhetsarbetet i respektive fond, hänvisas till de fondernas hållbarhetsprofil.

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.

(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: Spiltan Fonder integrerar hållbarhetsfaktorer i alla delar av investeringsprocessen. Vi har undertecknat Principles for Responsible Investments (PRI) och följer PRI:s principer för ansvarsfulla investeringar. Vi säkerställer miljö-, sociala och bolagsstyrningsstandarder i enlighet med Spiltan Fonders policy för ansvarsfulla investeringar. Vår ansvarsfulla investeringspolicy tar även hänsyn till Global Compacts (UNGC) tio principer och vi erkänner Förenta nationernas (FN) mål för hållbar utveckling som riktlinje i vår investeringsprocess.

(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) Uran

() Övrigt

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.

Fondbolagets kommentar: Genom god och löpande dialog med portföljbolagen, följer vi bolagens styrelser och ledning i hållbarhetsarbetet och utvecklingen i olika hållbarhetsfrågor. Vi investerar inte i bolag som kränker internationella normer som FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag.

() 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

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

Fondbolagets kommentar: Vid utvärdering av en potentiell investering, identifieras och bedöms miljö-, sociala- och styrningsrisker vilket inkluderar branschspecifika och geografiska risker. I Spiltan Fonders investeringsprocess beaktas internationella sanktionslistor samt korruptionsindex (Corruption Perception Index) och ligger till grund för våra investeringsbeslut.

(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: Våra förvaltare analyserar hållbarhetsstatus och stödjer portföljbolagens strategier och affärsplaner med hänsyn till minimering av hållbarhetsrisker och utveckling av potentiella möjligheter. Påverkansarbetet genomförs i de underliggande fonderna.

(X) Bolagspåverkan i samarbete med andra investerare

() Bolagspåverkan genom externa leverantörer/konsulter

(X) Röstar på bolagsstämmor

(X) Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning

() Annan bolagspåverkan

Uppföljning av hållbarhetsarbetet 2020

Spiltan Fonder har under året utvecklat en tydligare hållbarhetsstrategi, väl förankrad i affärsstrategin. Vidare har tillsatts ett dedikerat hållbarhetsteam om två personer.

En viktig del av arbetet har varit att säkerställa att hållbarhet är väl integrerat i alla delar av vår investeringsprocess. Vi har under året exempelvis utvecklat screeningprocessen och antagit en mer strikt förhållning kring exkluderingar. Vi har utvecklat och implementerat verktyg för förbättrad hållbarhetsanalys i DD. Spiltan Fonders omarbetade policy för ansvarsfulla investeringar är väl implementerad i vår förvaltning genom bland annat förbättrade analysverktyg som är mer djupgående än tidigare.

Vidare har Spiltan Fonder upprättat och rullat ut två utbildningar inom ramen för hållbarhet och hållbara investeringar.

Spiltan Fonder har under året även tillsatt en investeringskommitté bestående av investerings-, aktie-, ränte- och hållbarhetsansvarig, där hållbarhet alltså är en del av det högst beslutsfattande organet och utgör en viktig del av alla investeringsbeslut.

Resultaträkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2020-01-01- 2020-12-31</i>	<i>2019-06-24- 2019-12-31</i>
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på fondandelar		25 239 311	6 299 445
Ränteintäkter		124	-
Övriga intäkter		1 149 559	312 004
Summa intäkter och värdeförändring		26 388 994	6 611 449
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-1 162 844	-314 566
Räntekostnader		-90	-
Övriga kostnader		-1 002	-500
Summa kostnader		-1 163 936	-315 066
Årets resultat		25 225 058	6 296 383

Balansräkning

Belopp i kr	Not	2020-12-31	2019-12-31
Tillgångar			
Fondandelar		212 010 281	107 011 445
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	212 010 281	107 011 445
Bankmedel och övriga likvida medel		1 087 392	195 031
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		134 055	70 818
Övriga tillgångar		-	100 000
Summa tillgångar		213 231 728	107 377 294
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		134 269	71 218
Övriga skulder		267 941	2 282
Summa skulder		402 210	73 500
Fondförmögenhet	1,2	212 829 518	107 303 794

Poster inom linjen

Inga

Inga

mb

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.

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2020-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Fondandelar			
Kategori 7			
SPILTAN HÖGRÄNTEFOND	268 993	31 824 539	14,95
SPILTAN RÄNTEFOND SVERIGE	248 414	31 466 590	14,78
Mutual Fund Fixed Income		63 291 129	29,74
SPILTAN AF INVESTM.	68 065	36 118 026	16,97
SPILTAN AF SMÅLAND	27 712	17 999 523	8,46
SPILTAN AF STABIL	35 419	35 983 874	16,91
SPILTAN GLOBAL INVESTMENTBOLAG	281 985	40 476 116	19,02
SPILTAN SMÅBOLAGSFON	14 383	18 141 612	8,52
Mutual Fund		148 719 151	69,88
Summa Kategori 7		212 010 281	99,62
Summa Fondandelar		212 010 281	99,62
Summa värdepapper		212 010 281	99,62
Övriga tillgångar och skulder		819 237	0,38
Fondförmögenhet		212 829 518	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

2020-01-01-	2019-06-24-
2020-12-31	2019-12-31

Fondförmögenhet vid årets början	107 303 794	
Andelsutgivning	139 778 441	102 452 765
Andelsinlösen	-59 477 775	-1 445 354
Periodens resultat enligt resultaträkning	25 225 058	6 296 383
Summa	212 829 518	107 303 794



Underskrifter

Stockholm den 12 mars 2021



Jessica von Otter
Styrelseordförande/Styrelseledamot



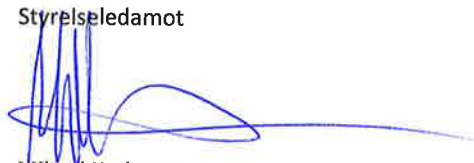
Erik Brändström
Verkställande direktör



Catrina Ingelstam
Styrelseledamot



Stefan Öström
Styrelseledamot



Mikael Karlsson
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har avgivits den
BDO Mälardalen AB

24 mars 2021



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 2020 med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 4-5.

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 2020 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Vårt uttalande omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 4-5.

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

Detta dokument innehåller även annan information än årsberättelsen. Det är fondbolaget som har ansvaret för den andra informationen. Den andra informationen består av hållbarhetsinformationen på sidorna 4-5.

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 4-5 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 FAR:s 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 24 mars 2021

BDO Mälardalen AB



Malin Gustavsson
Auktoriserad revisor

Ersättningar för räkenskapsåret 2020

Bolaget har under räkenskapsåret (2020) haft 22 anställda som har erhållit fast ersättning och av dessa har 19 anställda erhållit rörlig ersättning. Det totala ersättningsbeloppet, till de anställda, är 19 106 631 kr, där den fasta delen utgör 12 708 910 kr och den rörliga delen 6 397 721 kr.

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

För räkenskapsåret 2020 finns det inga avgångsvederlag eller garanterade rörliga ersättningar till anställda.

För räkenskapsåret 2020	Antal personer	Utbetald fast ersättning 2019	Utbetald rörlig ersättning 2019
Verkställande ledning	2	2 266 042	942 258
Anställda i ledande strategiska befattningar	0	0	0
Anställda med ansvar för kontrollfunktioner	0	0	0
Rishtagare	3	3 261 173	929 467
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.