

Spiltan Aktiefond Stabil

Kvartalsrapport 1, 2015

Fondens inriktning

Aktivt förvaltd fond som investerar i stabila bolag, investmentbolag och absolutavkastande tillgångar för att över tiden uppnå en stabil positiv avkastning (7 % per år). Ett bra bassparande.

Utvecklingen det senaste kvartalet

Stark inledning. Under första kvartalet eldades aktiekurserna på av sänkta räntor och en allt mer ökande riskaptit. I denna euforiska miljö hängde vår portfölj av välskötta och stabila bolag inte riktigt med. Trots det steg fonden under kvartalet med hela 12,1 % vilket måste betraktas som klart godkänt givet den lägre risknivån. Sedan start är uppgången hela +428 %, vilket motsvarar en genomsnittlig årsavkastning på väl godkända +14,4 % och det dessutom till en fortsatt låg risk. Portföljfördelningen ger motståndskraft vid nedgång och bra bolag ger god avkastning vid uppgång. Sammantaget gör det att jag fortsatt är mycket trygg med fondens långsiktiga strategi både vad gäller portföljfördelning och att investera i stabila kvalitetsbolag.

Fondens innehav

Under kvartalet har jag, för att bibehålla en fortsatt god balans i portföljen, främst ökat vårt ägande i Alfa Laval, Assa Abloy, Beijer Ref, Hexpol, Kinnevik och SCA samt skalat av på våra innehav i Indutrade, Industrivärden, Investor och Nibe. Har även passat på att sälja av våra innehav i både Getinge och Elekta, detta då kurserna steg trots svaga rapporter och i mina ögon allt mer osäkra framtidsutsikter. Båda bolagen är välkomna tillbaks om och när "röken" har skingrats vad gäller framtidsutsikterna. Helt nya bolag är Autoliv (bilsäkerhet) som är mycket lönsamt med en urstark balansräkning och en likaledes stark marknadsposition samt Troax (säkerhetsburar) som har en i botten enkel och tydlig affärsidé, mycket god lönsamhet och dessutom en stark marknadsposition. Ser vi till inledningen på året var våra bästa placeringar Atlas Copco (+28 %), AssaAbloy (+24 %), Beijer Ref (+22 %), Latour(+22 %) och Investor (+20 %).

Stabilt och uthålligt

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

Erik Brändström,
13 april, 2015

PS. *Fonden, som är flerfaldigt prisbelönt över åren (bl a av DI/Morningstar, Citywire och Privata Affärer), lyfts ofta fram som en toppfond på lång sikt baserat på det faktum att Spiltan Aktiefond Stabil är en av alla de svenska aktiefonder som har uppvisat lägst risk. Fonden ligger i topp, inom sin kategori av svenska aktiefonder, vad gäller riskjusterad avkastning under de senaste 10 åren. Bra riskjusterad avkastning.*

"Låg risk och långsiktigt gnetande gör Aktiefond Stabil till en vinnare i längden. Privata Affärer"

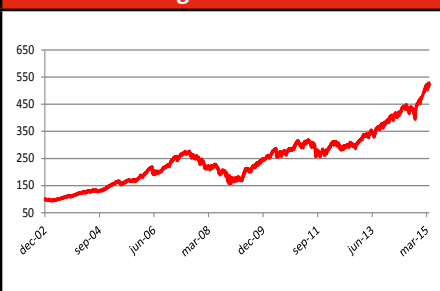
Riskinformation:

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Pengar som placeras i fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det investerade kapitalet. Faktablad och informationsbroschyr kan beställas från Spiltan Fonder: 08-545 813 40 eller hämtas på www.spiltanfonder.se

Avkastning:

I procent t o m 2015-03-31	Aktiefond Stabil	Mål 7 %	SIX PRX
YTD	12,1	1,7	15,9
1 År	27,0	7,0	27,8
3 År	69,4	22,5	80,0
5 År	90,2	40,3	101,6
Från start (2002-12-02)	427,6	130,4	403,2

Värdeutveckling: 2002-12-02 – 2015-03-31



Fondens 10 största innehav:

Namn	%-andel av fonden
Indutrade	6,5
Investor A	6,4
Lundbergföretagen B	6,3
Unibet Group SDB	5,0
Hennes & Mauritz B	5,0
Nibe Industrier B	4,2
SCA B	4,2
Alfa Laval	4,1
Latour Investment B	4,1
Berkshire Hathaway B	4,0

Fondfakta:

Strategi:	Aktiefond, diversifierad
Förvaltningsmål:	Stabil utveckl. (7 %/år)
Startdatum:	2002-12-02
Startkurs:	100
NAV 2015-03-31:	462,87
Jämförelseindex:	SIXPRX
Bankgiro:	5483-9220
Lägsta belopp:	100 kr
ISIN:	SE 0001015348
Fondbolag:	Spiltan Fonder AB
Ansv. förvaltare:	Erik Brändström
Förvaringsinstitut:	Swedbank
Tillsynsmyndighet:	Finansinspektionen
Revisor:	BDO
Kursnotering:	Dagligen
Fast arvode:	1,5 % / år (0 % in- / utavg.)
Teckning/inlösen:	Dagligen
PPM-nr:	339 184

Spiltan Aktiefond Sverige

Kvartalsrapport 1, 2015

Fondens inriktning

Spiltan Aktiefond Sverige är en aktivt förvaltat fond som placerar oberoende av storlek på företag och bransch. Stor tonvikt läggs på analys och bedömning av det enskilda företagets affärsidé, företagsledning och långsiktiga framtidsutsikter. Målsättningen är att fondens utveckling över tiden skall överträffa Stockholmsbörsen.

Utvecklingen det senaste kvartalet

Aktiefond Sverige har under årets första kvartal gjort mycket bra ifrån sig med en uppgång på 18,5%, vilket är hela 2,6 procentenheter bättre än Stockholmsbörsen som steg med 15,9 % under motsvarande period. Sedan start har Aktiefond Sverige i genomsnitt levererat en avkastning på +15,4 % per år. Detta motsvarar en totalavkastning på +484 %, vilket är hela 81 procentenheter bättre än jämförelseindex!

Fondens innehav

Det bolag som gick allra bäst under kvartalet är Bulten med en otrolig uppgång på ca 40%! Förklaringen står att finna i rapporten för det fjärde kvartalet 2014, vilket var fantastisk. Både omsättning, orderingång samt rörelsemarginal var över förväntan. Läggs sedan till att bolaget tar marknadsandelar så förstår man att kursen reagerade positivt. Ytterligare ett bolag som gick starkt under kvartalet var Atlas Copco (+28 %), vilket numera är ett av fondens största innehav då jag har köpt mer under kvartalet.

Det bolag som utvecklats sämst under kvartalet är Bufab med en nedgång på 15 %. Rapporten för det fjärde kvartalet 2014 var långt under marknadens - och mina - förväntningar, vilket resulterade i ett kraftigt kursfall. Orsaken till det svaga resultatet var bl a ökade försäljningskostnader i kombination med lägre efterfrågan än förväntat. Bolaget kommer nu fokusera på ökad effektivitet genom t ex lägre inköpspriser samt prisökningar. Allt detta sammantaget gör mig trygg med innehavet.

Under kvartalet lade Canon bud på Axis - ett av Aktiefond Sveriges största innehav. Budet på 340 kr motsvarade ca 50 % premie jämfört med kursen dagen innan budet, vilket visar att det lönar sig att ha en stark tro i enskilda bolag - aktiv förvaltning lönar sig! Under perioden har jag investerat i verkstadsbolaget Sandvik, då jag tror

på en återhämtning inom gruvdivisionen, samt kontanthandlingsföretaget Loomis, som bl a har en stor potential på den amerikanska marknaden. Vidare har jag investerat i fönstertillverkaren Inwido som är marknadsledande i Norden. Slutligen har jag varit med i två nyintroduktioner på Stockholmsbörsen under det gångna kvartalet - nämligen Dustin (IT-grossist) samt Troax (säkerhetsburar).

Finansieringen av ovan investeringar har skett genom att avyttra Hennes & Mauritz, Swedbank samt Elekta. I de två första fallen ansåg jag att bolagen var relativt fullvärderade. Vad gäller Elekta så är värderingen för hög då bolaget inte växer i samma takt som det gjort historiskt.

Investeringsfilosofin ligger fast!

Under årets första kvartal har Aktiefond Sverige levererat en god avkastning och kan lägga ett bra kvartal bakom sig. Vår investeringsfilosofi som bygger på att leta välskötta kvalitetsbolag till ett rimligt pris betalar sig. Detta i kombination med en långsiktig placeringshorisont, uthållighet samt tålmod gör mig övertygad om att förutsättningarna är goda för att Aktiefond Sverige även fortsättningsvis kommer kunna ge en god avkastning till andelsägarna.

Pär Andersson,
13 april, 2015

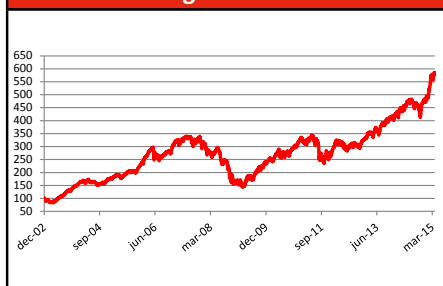
Riskinformation:

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Pengar som placeras i fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det investerade kapitalet. Faktblad och informationsbroschyr kan beställas från Spiltan Fonder: 08-545 813 40 eller hämtas på www.spiltanfonder.se.

Avkastning:

I procent t o m 2015-03-31	Aktiefond Sverige	SIX PRX
YTD	18,5	15,9
1 År	29,7	27,8
3 År	81,7	80,0
5 År	116,1	101,6
Från start (2002-12-02)	484,4	403,2

Värdeutveckling: 2002-12-02 – 2015-03-31



Fondens 10 största innehav:

Namn	%-andel av fonden
Autoliv SDB	6,3
Hexpol B	6,1
Assa Abloy B	6,1
Atlas Copco	6,0
Hexagon	6,0
Bulten	4,2
Inwido	4,1
Intrum Justitia	4,1
AAK	4,1
Sandvik	4,1

Fondfakta:

Strategi:	Aktiefond, Sverige
Förvaltningsmål:	Bättre än Sthlm-börsen
Startdatum:	2002-12-02
Startkurs:	100
NAV 2015-03-31:	478,79
Jämförelseindex:	SIXPRX
Bankgiro:	5483-9295
Lägsta belopp:	100 kr
ISIN:	SE 0001015355
Fondbolag:	Spiltan Fonder AB
Ansv. förvaltare:	Pär Andersson
Förvaringsinstitut:	Swedbank
Tillsynsmyndighet:	Finansinspektionen
Revisor:	BDO
Kursnotering:	Dagligen
Fast arvode:	1,5 % / år (0 % in-/utavg.)
Teckning/inlösen:	Dagligen
PPM-nr:	152 181

Spiltan Aktiefond Dalarna

Kvartalsrapport 1, 2015

Fondens inriktning

Spiltan Aktiefond Dalarna är en aktivt förvaltd fond med fokus på placeringar i Dalaregionen. Placeringar görs oberoende av storlek på företag och bransch. Stor tonvikt läggs på analysen och bedömningen av det enskilda företagens affärsidé, företagsledning och långsiktiga framtidsutsikter. Fonden kan även investera i onoterade aktier där bolagen har sitt säte i Dalarna.

Utvecklingen det senaste kvartalet

Aktiefond Dalarna steg med 14,6 % under årets första kvartal, vilket är godkänt trots att Stockholmsbörsen steg med 15,9 % under motsvarande period. Sedan start har Aktiefond Dalarna gått upp med 78 %.

Fondens innehav

Målet är att 50 % av bolagen i fonden ska ha anknytning till Dalaregionen, varav upp till 10 procentenheter i onoterade bolag med säte i Dalarna. Resterande ca 50 % utgör så kallad "stockpicking", det vill säga enskilda val av bolag på Stockholmsbörsen.

I kategorin Dalaföretag ingår följande företag: ABB, Bahnhof, Boliden, Clas Ohlson, Dala Energi, Diös, LC Tec Holding, NP 3 Fastigheter AB, Sandvik, Scandbook, Skistar, SSAB, Stora Enso samt Triona.

Det bolag som gick bäst av de större regionala var Boliden med en uppgång på ca +37 %. Med hjälp av starkare USD samt högre zinkpriser så var Bolidens resultat för fjärde kvartalet i fjol bättre än marknads förväntningar. Vi vill också lyfta fram StoraEnso (+27 %), som har haft två starka kvartal på rad samt Sandvik som presterade mycket bra under perioden (+26 %).

Av de icke-regionala bolagen gick Hexagon bäst (+27 %). Det är ett mycket välskött tillväxtbolag med en stark huvudägare i Melker Schörling. Ytterligare ett icke-regionalt bolag som gick mycket starkt under kvartalet var Axis tack vare att Canon lade bud på bolaget. Budet på 340 kr motsvarade ca 50 % premie jämfört med kursen dagen innan budet. Hela vårt innehav i Axis är nu avyttrat.

Det bolag som utvecklats sämst under kvartalet är Bufab med en nedgång på 15 %. Rapporten för det fjärde kvartalet

2014 var långt under marknadens - och våra - förväntningar, vilket resulterade i ett kraftigt kursfall. Orsaken till det svaga resultatet var bl a ökade försäljningskostnader i kombination med lägre efterfrågan än förväntat. Bolaget kommer nu att fokusera på ökad effektivitet genom t ex lägre inköpspriser samt prisökningar. Allt detta sammantaget gör oss trygga med innehavet.

Under kvartalet har vi investerat i två nya bolag. Först och främst var vi med i en nyintroduktion på Stockholmsbörsen som heter Troax (säkerhetsburar). Vidare har vi investerat i kontanthandlingsföretaget Loomis, som bl a har en stor potential på den amerikanska marknaden.

Investeringsfilosofin ligger fast!

Under årets första kvartal har Aktiefond Dalarna levererat en god avkastning och kan lägga ett bra kvartal bakom sig. Vår investeringsfilosofi som bygger på att leta välskötta kvalitetsbolag till ett rimligt pris betalar sig. Detta i kombination med en långsiktig placeringshorisont, uthållighet samt tålamod gör oss övertygade om att förutsättningarna är goda för att Aktiefond Dalarna fortsättningsvis kommer kunna ge en god avkastning till andelsägarna.

Pär Andersson & Jörgen Wärmlöv,
13 april, 2015

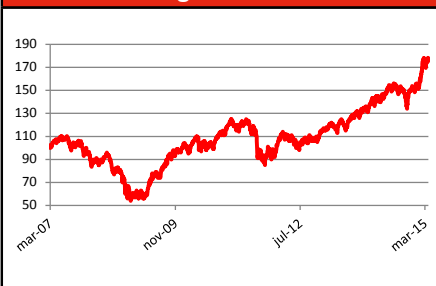
Riskinformation:

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Pengar som placeras i fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det investerade kapitalet. Faktablad och informationsbroschyr kan beställas från Spiltan Fonder: 08-545 813 40 eller hämtas på www.spiltanfonder.se.

Avkastning:

I procent t o m 2015-03-31	Aktiefond Dalarna	SIX PRX
YTD	14,6	15,9
1 År	23,0	27,8
3 År	59,4	80,0
5 År	66,5	101,6
Från start (2007-03-05)	77,6	100,2

Värdeutveckling: 2007-03-05 – 2015-03-31



Fondens 10 största innehav:

Namn	%-andel av fonden
Skistar B	6,0
Clas Ohlson B	6,0
ABB LTD	6,0
Sandvik	6,0
Diös Fastigheter	5,9
SSAB A	5,8
Bahnhof B	4,6
NP3 Fastigheter	4,4
Stora Enso	4,4
Boliden	4,4

Fondfakta:

Strategi:	Aktiefond, regional
Förvaltningsmål:	Bättre än Sthlm-börsen
Startdatum:	2007-03-05
Startkurs:	100
NAV 2015-03-31:	159,14
Jämförelseindex:	SIXPRX
Bankgiro:	5537-2080
Lägsta belopp:	100 kr
ISIN:	SE 0001938788
Fondbolag:	Spiltan Fonder AB
Ansv. förvaltare:	Pär Andersson
Förvaringsinstitut:	Swedbank
Tillsynsmyndighet:	Finansinspektionen
Revisor:	BDO
Kursnotering:	Dagligen
Fast arvode:	1,5 %/år (0 % in-/utavg.)
Teckning/inlösen:	Dagligen
PPM-nr:	119 891

Spiltan Aktiefond Småland

Kvartalsrapport 1, 2015

Fondens inriktning

Spiltan Aktiefond Småland är en aktivt förvaltd fond med fokus på placeringar i Smålandsregionen. Placeringar görs oberoende av storlek på företag och bransch. Stor tonvikt läggs på analysen och bedömningen av det enskilda företags affärsidé, företagsledning och långsiktiga framtidsutsikter. Fonden kan även investera i onoterade aktier där bolagen har sitt säte i Småland.

Utvecklingen det senaste kvartalet

Aktiefond Småland hade ett bra kvartal med en uppgång på 15,3 %, vilket nästan var i nivå med Stockholmsbörsen som steg med 15,9 %. Sedan start har Aktiefond Småland gått upp med 193 %, vilket är hela 58 procentenheter bättre än jämförelseindex!

Fondens innehav

Placeringsinriktningen på fonden är ca 60 % utvalda bolag med anknytning till Smålandsregionen, varav upp till 10 procentenheter i onoterade bolag med säte i Småland. Resterande ca 40 % utgör så kallad "stockpicking", det vill säga enskilda val av bolag på Stockholmsbörsen.

I kategorin Småländska företag ingår följande företag: Ages Industri, Bergs Timber, Bufab, Elajo, Electra, Fagerhult, Fortnox, Garpco, Hexpol, Husqvarna, Inwido, Itab Shop Concept, JLT, Kabe, Lamhult Design Group, New Wave Group, Nibe, OEM, Profilgruppen, Rejlers, SensysTraffic, Troax samt Xano Industrier.

Det bolag - av de regionala - som gått allra bäst under kvartalet är fönstertillverkaren Inwido med en fantastisk uppgång på drygt 32%! Förklaringen står att finna i rapporten för det fjärde kvartalet 2014, vilken var fantastisk med bl a en ökad orderingång på 21 %. Vi vill också lyfta fram Itab Shop Concept som steg med 29 % under kvartalet. Bland de icke-regionala bolagen utmärker sig Bulten med en otrolig uppgång på ca 40 %. Ytterligare ett icke-regionalt bolag som gick mycket starkt under kvartalet är Axis, tack vare att Canon lade bud på bolaget. Budet på 340 kr motsvarade ca 50 % premie jämfört med kursen dagen innan budet. Hela vårt innehav i Axis är nu avyttrat.

Det bolag som utvecklats sämst under kvartalet är Bufab med en nedgång på 15 %. Rapporten för det fjärde kvartalet

2014 var långt under marknadens - och mina - förväntningar, vilket resulterade i ett kraftigt kursfall. Orsaken till det svaga resultatet var bl a ökade försäljningskostnader i kombination med lägre efterfrågan än förväntat. Bolaget kommer nu fokusera på ökad effektivitet genom t ex lägre inköpspriser samt prisökningar. Allt detta sammantaget gör oss trygga med innehavet.

Under kvartalet har vi investerat i ett nytt småländskt bolag - Troax - som bl a tillverkar säkerhetsburar. Troax har en stor modern produktionsanläggning i Hillerstorp, där också huvudkontoret är beläget.

Investeringsfilosofin ligger fast

Under årets första kvartal har Aktiefond Småland levererat en god avkastning och kan lägga ett bra kvartal bakom sig. Vår investeringsfilosofi som bygger på att leta välskötta kvalitetsbolag till ett rimligt pris betalar sig. Detta i kombination med en långsiktig placeringshorisont, uthållighet samt tålmod gör oss övertygade om att förutsättningarna är goda för att Aktiefond Småland även fortsättningsvis kommer att kunna ge en god avkastning till andelsägarna.

Pär Andersson & Jörgen Wärmlöv,
13 april, 2015

Utmärkelse till Aktiefond Småland!

Vi är väldigt glada över att Aktiefond Småland har blivit utsedd till **Bästa Sverigefond** av det internationella fondanalysföretaget Lipper.



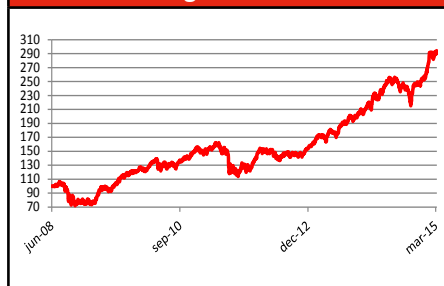
Riskinformation:

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Pengar som placeras i fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det investerade kapitalet. Faktblad och informationsbroschyr kan beställas från Spiltan Fonder: 08-545 813 40 eller hämtas på www.spiltanfonder.se.

Avkastning:

I procent t o m 2015-03-31	Aktiefond Småland	SIX PRX
YTD	15,3	15,9
1 År	25,4	27,8
3 År	91,8	80,0
5 År	119,8	101,6
Från start (2008-06-25)	193,1	135,4

Värdeutveckling: 2008-06-25 – 2015-03-31



Fondens 10 största innehav:

Namn	%-andel av fonden
Hexpol B	6,1
Inwido	6,0
Nibe B	6,0
Bufab Holding	5,8
Husqvarna B	5,8
New Wave Group B	5,5
Fagerhult	4,3
Itab Shop	4,2
Electra	4,1
Autoliv	4,1

Fondfakta:

Strategi:	Aktiefond, regional
Förvaltningsmål:	Bättre än Sthlm-börsen
Startdatum:	2008-06-25
Startkurs:	100
NAV 2015-03-31	280,00
Jämförelseindex:	SIXPRX
Bankgiro:	297-3105
Lägsta belopp:	100 kr
ISIN:	SE 0002566349
Fondbolag:	Spiltan Fonder AB
Ansv. förvaltare:	Pär Andersson
Förvaringsinstitut:	Swedbank
Tillsynsmyndighet:	Finansinspektionen
Revisor:	BDO
Kursnotering:	Dagligen
Fast arvode:	1,5 % / år (0 % in / ut avg.)
Teckning/inlösen:	Dagligen
PPM-nr:	272 898

Spiltan Aktiefond Investmentbolag

Kvartalsrapport 1, 2015

Fondens inriktning

Spiltan Aktiefond Investmentbolag placerar i en koncentrerad portfölj av svenska investmentbolag. Fonden är ett bra alternativ till att investera i en traditionell indexfond. Förvaltningen är passiv vilket möjliggör en mycket låg avgift.

En smart indexfond!

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

Utveckling det senaste kvartalet

Bättre än index! Fonden steg med 18,1 % under kvartalet vilket var bättre än Stockholmsbörsens index (SIXPRX) som var upp med 15,9 % för samma period. Vi får fortsatt bra betalt - i form av värde och kursutveckling - för det arbete som utförs i våra investmentbolag. I det fall något av bolagen under en period inte når sin fulla potential har diversifieringen vi får tack vare portföljfördelningen gett effekt, vilket visar på styrkan med den goda riskspridning vi erhåller med en portfölj av investmentbolag. Men trots det finns det givetvis ingen garanti för att fonden kommer att slå index varje kvartal eller år. Från start, i slutet på 2011, är fonden upp med 148 % och är därmed **hela 45 procenten heter bättre än index. Mycket bra!**

Fondens innehav

Fondens största innehav utgörs av Industrivärden, Investor, Kinnevik och Lundbergs. Tillsammans ger det med innehav i de övriga investmentbolagen en mycket bred exponering mot Stockholmsbörsen. Tillgångarna i Industrivärden, men även till största delen i Investor, består av de största noterade

bolagen på Stockholmsbörsen. Totalt är vi indirekta delägare i mer än 75 börsnoterade bolag. Dessutom får vi del av värdeökning i direktägda tillgångar i en mängd olika branscher genom våra innehav i bolag som Latour, Ratos ICA Gruppen, Kinnevik och Lundbergs. Genom Kinnevik är vi delägare i verksamheter inom flera konsumentrelaterade tillväxtsektorer och genom Lundbergs är vi även delägare i en av de stora, framgångsrika privata fastighetsportföljerna i Sverige. Sammantaget erbjuder Aktiefond Investmentbolag möjlighet till bättre avkastning än en traditionell indexfond, till en mycket låg förvaltningsavgift.

Erik Brändström & Jörgen Wärmlöv,
13 april, 2015

PS. Enkelt är effektivt! Fem stjärnor hos Morningstar, har fonden haft från att den "fyllde" 3 år i december 2014. Utsedd till "Läsarnas Favorit" 2014 och 2013 av Privata Affärer samt korad till "Svensk mästare 2012" av DI; bäst i klassen bland de stora Sverigefonderna! Fonden erhåller även regelbundet genomgående positiva omdömen från fondexperter på bl a Morningstar, DN, SvD, Privata Affärer och Aktiespararna. Fonden är en av de mest köpta fonderna på flera av de stora fondtorgen.



Läsarnas favoritfond 2013:
"Ett genialt upplägg med god riskspridning. Ofattbart att en liknande fond inte har funnits tidigare."
Privata Affärerläsare

Riskinformation:

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Pengar som placeras i fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det investerade kapitalet. Faktablad och informationsbroschyr kan beställas från Spiltan Fonder: 08-545 813 40 eller hämtas på www.spiltanfonder.se.

Avkastning:

I procent t o m 2015-03-31	Aktiefond Investmentbolag	SIX PRX
YTD	18,1	15,9
1 År	35,1	27,8
3 År	104,7	80,0
5 År	-	-
Från start (2011-11-30)	147,8	102,7

Värdeutveckling: 2011-11-30 – 2015-03-31



Fondens 10 största innehav:

Namn	%-andel av fonden
Industrivärden C	27,0
Investor B	27,0
Lundbergföretagen B	10,2
Kinnevik B	10,1
Latour Investment B	4,5
Xact OMXS30	4,4
Melker Schörling	4,4
Ratos B	4,3
ICA Gruppen	4,1
Creades A	1,5

Fondfakta:

Strategi:	Aktiefond, passiv
Förvaltningsmål:	Bättre än Sthlm-börsen
Startdatum:	2011-11-30
Startkurs:	100
NAV 2015-03-31:	247,82
Jämförelseindex:	SIXPRX
Bankgiro:	811-5701
Lägsta belopp:	100 kr
ISIN:	SE 0004297927
Fondbolag:	Spiltan Fonder AB
Ansv. förvaltare:	Erik Brändström
Förvaringsinstitut:	Swedbank
Tillsynsmyndighet:	Finansinspektionen
Revisor:	BDO
Kursnotering:	Dagligen
Fast arvode:	0,2 % / år (0 % in / ut avg.)
Teckning/inlösen:	Dagligen
PPM-nr:	Ej i PPM

Spiltan Räntefond Sverige

Kvartalsrapport 1, 2015

Fondens inriktning

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

Utvecklingen det senaste kvartalet

Året har börjat bra med fallande räntor och generellt lägre riskpremier på företagskrediter samtidigt som vi har lyckats väl i valet av rätt bolag och löptid. Sammantaget har detta lett fram till en avkastning för det första kvartalet på hela 0,97 %, vilket är långt mycket bättre än fondens jämförelseindex samt övriga korträntefonder i marknaden. Framöver tror jag tyvärr inte vi kan räkna med samma fina utveckling då det blir allt svårare att generera avkastning givet allt lägre räntor. Skälet till detta går att finna i Riksbankens åtgärder från den 18 mars där man sänker den viktiga styrräntan (reporäntan) till -0,25 % och dessutom inför kvantitativa lättnader som innebär att man under det kommande året kommer att köpa statsobligationer från marknaden för 30 miljarder SEK. Syftet med båda dessa åtgärder är att få upp inflationstakten samt tvinga investerare att ta på sig risk genom att göra det oattraktivt eller t o m kostsamt att hålla riskfria placeringar.

För resterande delen av året kommer Riksbanken att föra en mycket expansiv penningpolitik, där marknadens jakt på avkastning kommer att öka intresset för företagskrediter, vilket kommer att gynna utvecklingen i fonden.

Fondens innehav

Tack vare en låg risknivå och bra avkastning har allt fler börjat spara i fonden. Investeringarna i fonden är väl diversifierade mellan ett stort antal företag inom olika sektorer och löptider. Därmed har fonden en bra balanserad struktur med en god riskspridning som minskar den bolagsspecifika risken. Nya emittenter som fonden investerat större belopp i under det första kvartalet är Vattenfall, Lifco samt Svensk Fastighetsfinansiering III, som är ett bolag som sköter

finansieringen för Catena, Diös, Fabege, Platzer samt Wihlborgs. De största innehaven är mätteknikbolaget Hexagon, fastighetsbolaget Klövern, läkemedelsbolaget Meda, fastighetsbolagen Castellum och Balder, byggbolaget NCC samt medicinteknikbolaget Getinge.

Den genomsnittliga räntebindningen i portföljen uppgår till ca 3 månader och löptiden på innehaven nästan 2 år. Vid utgången av kvartalet fördelades innehaven på FRN-lån (Floating Rates Notes, dvs. lån med rörlig ränta) ca 71 %, fastförräntande ca 10 % och certifikat (med löptider upp till 1 år) ca 19 %. Med denna fördelning och endast en mindre andel långa obligationer säkerställer vi att fonden även framöver kommer vara en säker placering som genererar en konkurrenskraftig avkastning.

God och stabil avkastning

God avkastning i dagens lågräntemiljö. Med en negativ styrränta så kan avkastning genereras genom att antingen investera på längre löptider eller att investera i företagskrediter. Vi kommer i denna miljö att fortsätta investera i korta obligationer med rörlig ränta till företag med stabila ägare, en förutsägbar och långsiktigt hållbar verksamhet samt stabila kassaflöden.

Lars Lönnquist & Erik Brändström
13 april, 2015

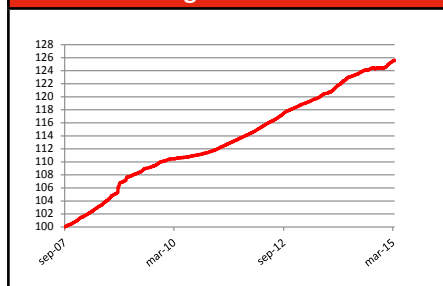
Riskinformation:

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Pengar som placeras i fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det investerade kapitalet. Faktblad och informationsbroschyr kan beställas från Spiltan Fonder: 08-545 813 40 eller hämtas på www.spiltanfonder.se.

Avkastning:

I procent t o m 2015-03-31	Räntefond Sverige	SSVX
YTD	0,97	0,04
1 År	2,07	0,34
3 År	8,71	2,27
5 År	13,66	4,59
Från start (2007-09-17)	25,63	10,73

Värdeutveckling: 2007-09-17–2015-03-31



Fondens 10 största innehav:

Namn	%-andel av fonden
Millicom FRN 171030	2,8
Getinge FRN 180521	2,3
Bergvik FC 150618	2,2
Sterv FRN 170626	2,1
Kungsleden FRN 161220	1,8
Klövern FRN 180304	1,8
Länsförsäkr. FRN 160630	1,7
SFF3 FRN 180309	1,7
FAST P FRN 180321	1,7
NCC FRN 160525	1,6

Fondfakta:

Strategi:	Räntefond, Sverige kort
Förvaltningsmål:	Bättre än index (SSVX)
Startdatum:	2007-09-17
Startkurs:	100
NAV 2015-03-31	116,03
Jämförelseindex:	SSVX
Bankgiro:	5662-5007
Lägsta belopp:	100 kr
ISIN:	SE 0002152140
Fondbolag:	Spiltan Fonder AB
Ansv. förvaltare:	Lars Lönnquist
Förvaringsinstitut:	Swedbank
Tillsynsmyndighet:	Finansinspektionen
Revisor:	BDO
Kursnotering:	Dagligen
Fast arvode:	0,1 % / år (0 % in / ut avg.)
Teckning/inlösen:	Dagligen
PPM-nr:	972 497

Spiltan Högräntefond

Kvartalsrapport 1, 2015

Fondens inriktning

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

Utveckling det senaste kvartalet

Avkastningen för det första kvartalet uppgick till 2,14 % efter att majoriteten av fondens innehav utvecklats väl. Efter en svag avslutning på 2014 på marknaden för högavkastande företagsobligationer har riskapiten nu återvänt med stigande kurser och tilltagande volym. Fondens innehav som påverkades negativt av och var exponerade mot det lägre oljepriset har avyttrats och fonden består nu av bolag som har en stabil verksamhet och förutsägbara kassaflöden med god avkastning. En globalt expansiv penningpolitik med negativa räntor i hela Europa underlättar beslutet hos investerare att avyttra riskfria tillgångar och investera i den typen av obligationer som fonden äger och därmed talar mycket för en fortsatt god avkastning i fonden.

Fondens innehav

Den genomsnittliga räntebindningen i portföljen är fn 9 månader och löptiden uppgår till 3,5 år. Vi är fortsatt försiktiga till att investera i allt för långa löptider då vi i dagsläget finner det svårt att bedöma utvecklingen för inflation, konjunktur och företagets vinstutveckling över längre perioder. Svenska bolag står för ca 82 %, Norska ca 15 % och Finska ca 3 % av fondens marknadsvärde. Fondens strategi med kort ränterisk leder till en god avkastning både när räntorna sjunker, men även vid stigande räntor i samband med en förbättrad konjunkturutveckling. Nya större investeringar har gjorts i finanskoncernen Storebrand, kärnavfallshanteringsbolaget Studsvik och Latourägda Diamorph. De största innehaven är Storebrand, säkerhetsbolaget Consilium, fastighetsbolaget Heimstaden, kredithanteringsbolaget Lindorff samt teknikbolaget Infratek.

Skapa avkastning med negativa räntor

Riksbankens införande av en negativ styrrenta om -0,25 % har vänt upp och ner på kapitalmarknaden och skapat möjligheter för vissa och utmaningar för andra. Att investera i statsobligationer ger inte bara en låg avkastning utan vi som investerare får dessutom ut mindre när värdepapper förfaller än det belopp som investertats. Det blir allt mer tydligt att vi som investerare måste ta på oss mer risk för att kunna skapa avkastning. Här gäller det att genom en noggrann bolagsanalys finna och låna ut kapital till bra bolag som av någon anledning för tillfället får betala för mycket. På det sättet säkerställs en bra löpande avkastning i fonden och dessutom möjligheten till positiva värdeförändringar när fler investerare får upp ögonen för bolaget och avkastningskravet sänks. Den löpande avkastningen på fondens innehav ger oss goda förutsättningar att väl klara vår målsättning att över tid leverera dubbelt så hög avkastning som traditionella korträntefonder.

Lars Lönnquist,
13 april, 2015

PS. Avkastningen i en räntefond består av både kupongränta och värdeförändring - till skillnad från bankkontots riskfria dag för dag ränta. Läs mer på vår site: "Hur skapas avkastning i en räntefond? Så här funkar det!".

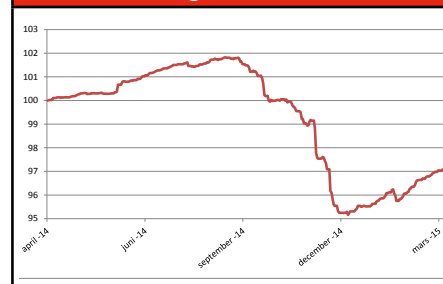
Riskinformation:

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Pengar som placeras i fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det investerade kapitalet. Faktablad och informationsbroschyr kan beställas från Spiltan Fonder: 08-545 813 40 eller hämtas på www.spiltanfonder.se.

Avkastning:

I procent t o m 2015-03-31	Spiltan Högräntefond	SSVX
YTD	2,14	0,04
1 År	-	-
3 År	-	-
5 År	-	-
Från start (2014-04-02)	-2,80	0,34

Värdeutveckling: 2014-04-02 – 2015-01-31



Fondens 10 största innehav:

Namn	%-andel av fonden
Storebrand FRN 200317	5,4
Heimstaden FRN190916	4,2
Lock FRN 200815	3,9
Infratek FRN 190520	3,8
W Hold FRN 190710	3,8
Fast P FRN 160928	3,7
Diamorph 7% 190905	3,7
WA 9% 171205	3,7
Studsvik FRN 160307	3,6
Nordax FRN 250318	3,6

Fondfakta:

Strategi:	Högräntefond aktiv
Förvaltningsmål:	Bättre än index (SSVX)
Startdatum:	2014-04-02
Startkurs:	100
NAV 2015-03-31	97,20
Jämförelseindex:	SSVX
Bankgiro:	533-9924
Lägsta belopp:	100 SEK
ISIN:	SE 0005798329
Fondbolag:	Spiltan Fonder AB
Ansv. förvaltare:	Lars Lönnquist
Förvaringsinstitut:	Swedbank
Tillsynsmyndighet:	Finansinspektionen
Revisor:	BDO
Kursnotering:	Dagligen
Fast arvode:	0,75 % / år (0 % in / ut avg.)
Teckning/inlösen:	Dagligen
PPM-nr:	560 599