SPILTAN FONDER AB

ÅRSBERÄTTELSER 2018

INNEHÅLL:

Spiltan Fonder AB
VD-brev till andelsägarna för 2018

Spiltan Aktiefond Dalarna
Årsberättelse 2018

Spiltan Aktiefond Investmentbolag
Årsberättelse 2018

Spiltan Aktiefond Småland
Årsberättelse 2018

Spiltan Aktiefond Stabil
Årsberättelse 2018

Spiltan Aktiefond Sverige
Årsberättelse 2018

Spiltan Globalfond Investmentbolag
Årsberättelse 2018

Spiltan Högräntefond
Årsberättelse 2018

Spiltan Räntefond Sverige
Årsberättelse 2018

16 år av framgångsrik och prisbelönt förvaltning!

SPILTAN FONDER

Utdrag från utskick till andelsägarna för heråret 2018. Utsänt januari 2019.

VD har ordet

Kvartal 4, 2018

Utmanande omvärld

Under 2018 kastade finansmarknaderna oss mellan hopp och förtvivlan. I slutet av året var det pessimisterna med devisen ”risk av” som hade övertaget. Det har helt klart varit ett utmanande år för oss alla. Allt hänger ihop ,och både ekonomiskt och geopolitiskt kvarstår det många stora utmaningar att bemästra. Men, och det är viktigt att ta med sig när det är vintermörkt utanför fönstret i mångdubbel bemärkelse, det kan svänga snabbt. På Spiltan Fonder tar vi självklart intryck av marknadsstämningar men vi har sedan start 2002 valt att, och kommer fortsatt att, fokusera på det vi kan påverka själva, att välja rätt bolag att investera i. Det har över tid visat sig vara en framgångsrik strategi. Som fondsparare är det på samma sätt lika viktigt att fokusera på det du själv kan påverka, att välja fonder utifrån din egen riskvillighet, då den valda risknivån över tid avgör möjlig avkastning. Givet att du har gjort ett välgrundat och medvetet val av bolag eller fond att spara i är det centralt att helt enkelt våga lita på det beslut du har tagit. Det kallar vi på Spiltan Fonder att ha ekonomiskt självförtroende.
Vi erbjuder fonder i olika riskklasser och såväl ränte- som aktiefonder. Tänk på att du kan kombinera våra fonder för att bygga din egen fondportfölj utifrån vilken risk du vill ta i ditt sparande. Sunt förnuft och ekonomiskt självförtroende räcker långt. Enkelt är effektivt.
Välkomna alla nya andelsägare och ett stort tack till er alla som redan sparar med oss!

Årsberättelse 2018

I denna årsberättelse kan du läsa fondernas räkenskaper för 2018. På hemsidan finns kvartalsrapporter och helårsrapport för fonderna, andra dokument som rör fonder och fonbolaget samt aktuella nyheter. Som vi tidigare informerat om har vi under hösten uppgraderat vårt digitala direktkundserbjudande. Vi är glada över att nu även kunna erbjuda sparformen ISK vilket efterfrågats av många.

Nya utmärkelser

Även i år har vi erhållit ett antal utmärkelser. I b örjan på 2018 utsåg Privata Affärer oss för andra gången till Årets Fondbolag. Dessutom röstades Spiltan Aktiefond Investmentbolag fram till Läsarnas Favorit. Spiltan Aktiefond Stabil erhöll Morningstarutmärkelsen Best Swedish Large Cap Equity. Årets och tidigare års utmärkelser är för oss kvitton på att vårt hårda arbete ger resultat. Det är ett stort erkännande att fondbolaget lyfts fram liksom enskilda fonder. Givetvis är alla utmärkelser glädjande men vi slår oss inte till ro. Istället sporrar förtroendet oss i vårt fortsatta arbete för att skapa god avkastning åt alla våra andelsägare.

Tack för förtroendet

Avslutningsvis vill vi tacka för förtroendet vi får från våra sparare. Ingen kan garantera något för framtiden, däremot kan vi garantera att vi gör allt vi kan för att samtliga av våra fonder skall ge en långsiktigt god avkastning.

Du är alltid välkommen att ta kontakt med oss på fonder@spiltan.se eller 08-545 813 40.
Med vänliga hälsningar och en önskan om ett framgångsrikt 2019.

ERIK BRÄNDSTRÖM
VD för Spiltan Fonder

Under 2017 utsågs Spiltan Fonder till Årets Fondbolag av tidningen Privata Affärer. Dessutom utsågs Spiltan Aktiefond Dalarna till Årets Småbolagsfond och Spiltan Aktiefond Investmentbolag till Läsarnas Favorit.

Årsberättelse för

Spiltan Aktiefond Dalarna

515602-1577

Perioden

2018-01-01 - 2018-12-31

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Spiltan Fonder AB, 556614-2906, får härmed avge årsberättelse för perioden 2018-01-01 - 2018-12-31 avseende Spiltan Aktiefond Dalarna, 515602-1577.

Allmänt om verksamheten

Placeringsinriktning

Spiltan Aktiefond Dalarna är en aktivt förvaltad aktiefond, i vilken placeringar görs oberoende av storlek på företag och bransch. Målsättningen är att till relativt stor del placera i företag med säte eller fasta driftsställen i Dalarna för att främja kapitalförsörjning och utveckling av företag i Dalaregionen. Stor tonvikt läggs på analysen och bedömningen av det enskilda företagets affärsidé, företagsledning och långsiktiga framtidsutsikter. Fonden är helt oberoende av olika indexvikter.

Fondens medel skall vara placerade i överlåtbara värdepapper, 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.

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

Fondens utveckling

Fondförmögenheten har ökat från 165,66 miljoner kronor vid årets början till 184,29 miljoner kronor vid årets slut. Nettot av in- och utflöde i fonden under året var ett inflöde om 25,18 miljoner kronor.

Fondens andelsvärde sjönk under året med 3,73 procent.

Kommentar till resultatet

Under 2018 sjönk Spiltan Aktiefond Dalarna med 3,73 % i en turbulent marknad. Under året kastade finansmarknaderna oss mellan hopp och förtvivlan. I slutet av året var det pessimisterna med devisen "risk av" som hade övertaget. Det har helt klart varit ett utmanande år för oss alla. Allt hänger ihop - och både ekonomiskt och geopolitiskt kvarstår det många stora utmaningar att bemästra. På Spiltan Fonder tar vi självklart intryck av marknadsstämningar 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

Bahnhof B	6,3 %
Diös Fastigheter AB	6,3 %
NP3 Fastigheter ABB	6,2 %
ABB	6,0 %
Boliden	5,7 %

Risknivå

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

Spiltan Aktiefond Dalarna 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. Fondens placeringar är koncentrerade till en enskild region, varför det finns en högre risk för kurssvängningar än i en fond som placerar på en eller flera olika marknader. Indikatorn speglar främst upp- och nedgångar i värdet på de aktier som fonden placerat i.

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

Derivatinstrument

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

Hållbarhetsinformation

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

Fondbolagets kommentar:

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

Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

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

Metoder som används för hållbarhetsarbetet

(x) Fonden väljer in

( ) Hållbarhetsaspekter är avgörande för förvaltarens val av bolag.

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

(x) Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor.

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

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

Övrigt

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

(x) Fonden väljer bort

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

Produkter och tjänster

(x) Klusterbomber, Personminor

(x) Kemiska och biologiska vapen

(x) Kärnvapen

(x) Vapen och/eller krigsmateriel

( ) Alkohol

( ) Tobak

( ) Kommersiell spelverksamhet

(x) Pornografi

(x) Fossila bränslen

(x) Kol
Fondbolagets kommentar: fritext

(x) Uran

( ) Genetiskt modifierade organismer (GMO)
Fondbolagets kommentar: fritext

( ) 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.

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

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

Länder

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

Övrigt

( ) Övrigt

(x) Fondbolaget påverkar

Fondbolaget använder sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor.

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

(x) Bolagspåverkan i egen regi

Fondbolagets kommentar:

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

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

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

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

(x) Röstar på bolagsstämmor
Fondbolagets kommentar:

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

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

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

( ) Annan bolagspåverkan
Fondbolagets kommentar: fritext (specificera om *annan* väljs)

Uppföljning 2018

Spiltan Fonder exkluderar bland annat prospekteringsbolag inom näring olja och gas.

I Spiltan Aktiefond Dalarna har 32 % av portföljen analyserats utifrån hållbarhetsperspektiv. Ett bolag fick vid tidpunkten för analys rött på grund av en incident under rubriken Governance (Bolagsstyrning). Innehavet hanterades genom dialog samt att behandlingen av fallet följdes.

I samtliga andra fall fick bolagen betyget grönt, där vår bedömning är att det finns ett bra hållbarhetsarbete, eller gult, där vår bedömning är att det finns utrymme för förbättringsåtgärder. I 4 fall har dialog inletts med bolagen. I ett av dessa åtgärdades problemet omedelbart och kunde strykas från agendan inom en vecka.

Frågor har ställts antingen skriftligt eller genom att besök har gjorts. I de flesta fall har anledningen till kommunikationen varit en bristfällig rapportering när det gäller hållbarhetsfrågor. I Aktiefond Dalarna har vi representation i två valberedningar. Svensk kod för bolagsstyrning följs och bland annat jämställdhet är en fråga som lyfts.

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

Ekonomisk översikt

	Fond-förmögenhet, mkr	Andels-värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse index, %
2018-12-31	184,29	218,32	844 112,17	-	-3,73	-4,41
2017-12-31	165,66	226,78	730 492,23	-	17,59	9,47
2016-12-31	102,65	192,85	532 251,66	-	20,19	9,64
2015-12-31	41,95	160,46	261 433,36	-	15,51	10,50
2014-12-31	33,73	138,92	242 766,80	-	12,08	15,91
2013-12-31	31,28	123,95	252 381,48	-	19,85	27,97
2012-12-31	26,22	103,42	253 516,17	2,87	17,51	16,68
2011-12-31	18,00	90,56	198 804,29	1,99	-19,11	-13,60
2010-12-31	21,33	113,92	187 262,52	0,77	20,54	26,90
2009-12-31	16,34	95,21	181 598,42	3,07	70,78	53,31
2008-12-31	5,01	58,22	86 046,32	1,18	-38,48	-39,10
2007-12-31	7,31	95,87	76 204,29	-	-4,13 1)	-2,45 1)

Jämförelseindex: SIX PRX

1) Avser perioden 2007-03-05 - 2007-12-31

Nyckeltal

	2018-12-31
Risk & avkastningsmått	
Totalrisk % 1)	12,18
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	11,17
Aktiv risk % 3)	5,25
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	6,40
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	11,98
Active Share %	88,03
Kostnader	
Förvaltningsavgift, fast %	1,50
Förvaltningsavgift, rörligt %	-
Transaktionskostnader kr	72 527
Transaktionskostnader %	0,03
Analyskostnader kr	8 092
Analyskostnader %	-
Uppgift om Årlig avgift %	1,50
Insättnings - och uttagsavgifter %	-
Omsättning	
Omsättningshastighet ggr	0,40
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

Förvaltningskostnad

Vid engångsinsättning 10 000 kr	159,13
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	9,80

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

Resultaträkning

Belopp i SEK	*Not*	*2018-01-01-2018-12-31*	*2017-01-01-2017-12-31*
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		-12 471 049	18 854 582
Värdeförändring på fondandelar		95 895	29 087
Utdelningar		4 975 815	2 921 132
Övriga intäkter		1	1
Summa intäkter och värdeförändring		**-7 399 338**	**21 804 802**
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-3 104 282	-1 996 249
Räntekostnader		-34 130	-29 332
Övriga kostnader		-80 723	-47 647
Summa kostnader		**-3 219 135**	**-2 073 228**
Årets resultat		**-10 618 473**	**19 731 574**

Balansräkning

Belopp i SEK	*Not*	*2018-12-31*	*2017-12-31*
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		182 831 376	164 606 462
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	*1*	**182 831 376**	**164 606 462**
Bankmedel och övriga likvida medel		4 776 005	2 142 817
Summa tillgångar		**187 607 381**	**166 749 279**
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		243 326	210 707
Övriga skulder		3 077 491	875 525
Summa skulder		**3 320 817**	**1 086 232**
Fondförmögenhet	*1,2*	**184 286 564**	**165 663 047**
Poster inom linjen			
		Inga	Inga

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i SEK om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

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

Värderingsregler

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

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

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

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

Nyckeltal

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

Noter

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2018-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper **Bransch**	**Antal**	**Marknadsvärde**	**Andel %**
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
BOLIDEN	54 679	10 497 274	5,70
SSAB SVENSKT STÅL A	265 297	8 088 906	4,39
STORA ENSO R SEK, Finland	76 871	7 948 461	4,31
Material		**26 534 641**	**14,40**
ABB LTD, Schweiz	65 432	11 165 971	6,06
ASSA ABLOY B	46 853	7 409 802	4,02
BYGGPARTNER I DALARNA	82 850	2 551 780	1,38
FM Mattsson Mora Group	104 745	7 772 079	4,22
HEXAGON B	17 917	7 310 136	3,97
NIBE INDUSTRIER B	85 547	7 777 933	4,22
TROAX GROUP AB	28 214	7 180 463	3,90
Industri		**51 168 164**	**27,77**
AUTOLIV SDB	9 971	6 279 736	3,41
CLAS OHLSON B	100 758	7 793 631	4,23
DOMETIC GROUP AB-WI	111 512	6 133 160	3,33
LOOMIS B	27 585	7 889 310	4,28
LYKO GROUP AB A	156 808	8 467 632	4,59
SKISTAR B	50 621	10 478 547	5,69
THULE GROUP AB	46 416	7 524 034	4,08
VEONEER INC-SDR	6 899	1 549 860	0,84
Sällanköpsvaror		**56 115 910**	**30,45**
AAK	59 214	7 265 558	3,94
Dagligvaror		**7 265 558**	**3,94**
DIÖS FASTIGHETER AB	206 350	11 627 822	6,31
NP3 FASTIGHETER	187 185	11 418 285	6,20
Fastighet		**23 046 108**	**12,51**
Summa Kategori 1		**164 130 381**	**89,06**
Kategori 3			
FORTNOX	104 749	6 997 233	3,80
Informationsteknik		**6 997 233**	**3,80**
BAHNHOF B	403 578	11 703 762	6,35
Telekomoperatörer		**11 703 762**	**6,35**
Summa Kategori 3		**18 700 995**	**10,15**
Summa Överlåtbara värdepapper		**182 831 376**	**99,21**

Summa värdepapper	**182 831 376**	**99,21**
Övriga tillgångar och skulder	**1 455 188**	**0,79**
Fondförmögenhet	**184 286 564**	**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

	2018-01-01- *2018-12-31*	*2017-01-01-* *2017-12-31*
Fondförmögenhet vid årets början	165 663 047	102 645 690
Andelsutgivning	120 586 537	113 151 946
Andelsinlösen	-91 344 547	-69 866 163
Periodens resultat enligt resultaträkning	-10 618 473	19 731 574
Summa	**184 286 564**	**165 663 047**

Underskrifter

Stockholm den 5/3 2019

Per-Håkan Börjesson
Styrelseordförande/Styrelseledamot

Erik Brändström
Verkställande direktör

Anders Bergholtz
Styrelseledamot

Stefan Öström
Styrelseledamot

Jessica von Otter
Styrelseledamot

Min revisionsberättelse har avgivits den 5 Mars 2019

Johan Pharmanson
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Spiltan Aktiefond Dalarna, org.nr 515602-1577

Rapport om årsberättelse

Uttalanden

Jag har i egenskap av revisor i Spiltan Aktiefond Dalarna, organisationsnummer 515602-1577, utfört en revision av årsberättelsen för Spiltan Aktiefond Dalarna för år 2018.

Enligt min 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 Dalarnas finansiella ställning per den 31 december 2018 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder.

Grund för uttalanden

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

Jag anser att de revisionsbevis jag har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mitt uttalande.

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 på fel.

Revisorns ansvar

Mina 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 på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller mina 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 fel 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 jag professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer jag riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för mina uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

- skaffar jag mig en förståelse av den del av fondbolagets interna kontroll som har betydelse för min revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala mig om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar jag lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- utvärderar jag 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.

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

Stockholm den 5 mars 2019

Johan Pharmanson

Johan Pharmanson
Auktoriserad revisor

Årsberättelse för

Spiltan Aktiefond Investmentbolag

515602-4969

Perioden

2018-01-01 - 2018-12-31

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Spiltan Fonder AB, 556614-2906, får härmed avge årsberättelse för perioden 2018-01-01 - 2018-12-31 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 minskat från 7 472,93 miljoner kronor vid årets början till 5 932,24 miljoner kronor vid årets slut. Nettot av in- och utflöde i fonden under året var ett utflöde om 1 167,19 miljoner kronor.

Fondens andelsvärde sjönk under året med 5,51 procent.

Kommentar till resultatet

Under 2018 sjönk Spiltan Aktiefond Investmentbolag med 5,51 % i en turbulent marknad. Under året kastade finansmarknaderna oss mellan hopp och förtvivlan. I slutet av året var det pessimisterna med devisen "risk av" som hade övertaget. Det har helt klart varit ett utmanande år för oss alla. Allt hänger ihop - och både ekonomiskt och geopolitiskt kvarstår det många stora utmaningar att bemästra. På Spiltan Fonder tar vi självklart intryck av marknadsstämningar men vi har sedan start 2002 valt att och kommer fortsatt att fokusera på det vi kan påverka själva – det vill säga att välja rätt bolag att investera i. Det har över tid visat sig vara en framgångsrik strategi i aktiemarknaden och i räntemarknaden.

Fondens fem största innehav

Industrivärden C	27,4 %
Investor B	26,9 %
Kinnevik B	10,1 %
Lundbergföretagen B	10,1 %
Latour Investment B	4,6 %

Risknivå

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

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

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

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

Derivatinstrument

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

Hållbarhetsinformation

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

Fondbolagets kommentar:

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

Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

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

Metoder som används för hållbarhetsarbetet

(x) Fonden väljer in

( ) Hållbarhetsaspekter är avgörande för förvaltarens val av bolag.

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

(x) Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor.

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

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

Övrigt

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

(x) Fonden väljer bort

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

Produkter och tjänster

(x) Klusterbomber, Personminor

(x) Kemiska och biologiska vapen

(x) Kärnvapen

(x) Vapen och/eller krigsmateriel

(x)Alkohol

(x) Tobak

(x) Kommersiell spelverksamhet
Fondbolagets kommentar:

(x) Pornografi

(x) Fossila bränslen

(x) Kol

(x) Uran

( ) Genetiskt modifierade organismer (GMO)
Fondbolagets kommentar:

( ) 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.

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

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

Fondbolagets kommentar:

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

Länder

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

Övrigt

( ) Övrigt

(x) Fondbolaget påverkar

Fondbolaget använder sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor.

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

(x) Bolagspåverkan i egen regi

Fondbolagets kommentar:

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

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

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

( ) Bolagspåverkan genom externa leverantörer/konsulter

(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 2018

Spiltan Fonder exkluderar bland annat prospekteringsbolag inom näring olja och gas.

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

Alla analyserade bolag har fått betyget grönt, där vår bedömning är att det finns ett bra hållbarhetsarbete, eller gult, där vår bedömning är att det finns utrymme för förbättringsåtgärder. I 2 fall har dialog inletts med bolagen. Frågor har ställts antingen skriftligt eller genom att besök har gjorts. I de flesta fall har anledningen till kommunikationen varit en bristfällig rapportering när det gäller hållbarhetsfrågor. I Aktiefond Investmentbolag har vi representation i tre valberedningar. Svensk kod för bolagsstyrning följs och bland annat jämställdhet är en fråga som lyfts.

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

Ekonomisk översikt

	Fond-förmögenhet, mkr	Andels-värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse index, %
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

	2018-12-31
Risk & avkastningsmått	
Totalrisk % 1)	12,73
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	11,17
Aktiv risk % 3)	5,74
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	4,14
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	11,13
Active Share %	88,32
Kostnader	
Förvaltningsavgift, fast %	0,20
Förvaltningsavgift, rörligt %	-
Transaktionskostnader kr	1 858 886
Transaktionskostnader %	0,06
Analyskostnader kr	58 185
Uppgift om Årlig avgift %	0,20
Insättnings - och uttagsavgifter %	-
Omsättning	
Omsättningshastighet ggr	0,15
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen
Förvaltningskostnad	
Vid engångsinsättning 10 000 kr	19,99
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	1,28

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

Resultaträkning

Belopp i kr	*Not*	*2018-01-01-2018-12-31*	*2017-01-01-2017-12-31*
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		-540 373 048	456 910 922
Värdeförändring på fondandelar		-9 986 408	-1 632 060
Utdelningar		188 308 329	146 756 752
Övriga intäkter		262	-
Summa intäkter och värdeförändring		**-362 050 865**	**602 035 614**
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-13 647 247	-12 733 402
Räntekostnader		-419 284	-623 669
Övriga kostnader		-1 923 053	-3 662 572
Summa kostnader		**-15 989 584**	**-17 019 643**
Årets resultat		**-378 040 449**	**585 015 971**

Balansräkning

Belopp i kr	*Not*	*2018-12-31*	*2017-12-31*
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		5 674 626 218	6 745 873 950
Fondandelar		225 065 046	682 017 474
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	*1*	**5 899 691 264**	**7 427 891 424**
Bankmedel och övriga likvida medel		64 071 301	76 132 360
Övriga tillgångar		-	59 658 746
Summa tillgångar		**5 963 762 565**	**7 563 682 530**
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 023 443	1 287 411
Övriga skulder	*2*	30 497 248	89 462 023
Summa skulder		**31 520 691**	**90 749 434**
Fondförmögenhet	*1,3*	**5 932 241 874**	**7 472 933 096**

Poster inom linjen

	Inga	Inga

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

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

Värderingsregler

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

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

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

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

Nyckeltal

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

Noter

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2018-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper			
Bransch	**Antal**	**Marknadsvärde**	**Andel %**
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
INDUTRADE	665 320	136 789 792	2,31
LATOUR INVESTMENT B	2 429 374	272 089 888	4,59
Industri		**408 879 680**	**6,89**
BURE EQUITY	391 350	42 422 340	0,72
Sällanköpsvaror		**42 422 340**	**0,72**
ICA	849 596	269 152 013	4,54
Dagligvaror		**269 152 013**	**4,54**
LIFCO AB-B SHS	432 830	141 751 825	2,39
Hälsovård		**141 751 825**	**2,39**
CREADES A	309 271	77 627 021	1,31
INDUSTRIVÄRDEN C	9 068 275	1 625 034 880	27,39
INVESTOR B	4 246 823	1 595 106 719	26,89
KINNEVIK B	2 810 683	600 642 957	10,13
LUNDBERGFÖRETAGEN B	2 290 430	598 260 316	10,08
RATOS B	9 009 143	209 732 849	3,54
SVOLDER B	787 406	67 953 138	1,15
TRACTION B	16 211	2 674 815	0,05
ÖRESUND INVESTMENT	273 475	35 387 665	0,60
Finans		**4 812 420 360**	**81,12**
Summa Kategori 1		**5 674 626 218**	**95,66**
Summa Överlåtbara värdepapper		**5 674 626 218**	**95,66**
Fondandelar			
Kategori 2			
XACT OMXS30	1 326 878	225 065 046	3,79
ETF		**225 065 046**	**3,79**
Summa Kategori 2		**225 065 046**	**3,79**
Summa Fondandelar		**225 065 046**	**3,79**
Summa värdepapper		**5 899 691 264**	**99,45**
Övriga tillgångar och skulder		**32 550 610**	**0,55**
Fondförmögenhet		**5 932 241 874**	**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

	2018-12-31	*2017-12-31*
Ej likviderade köpta värdepapper	-	44 996 333
Upplupen kunduttag	30 497 248	44 465 305
Övrigt	-	385
Summa	**30 497 248**	**89 462 023**

Not 3 Förändring av fondförmögenhet

	2018-01-01-2018-12-31	*2017-01-01-2017-12-31*
Fondförmögenhet vid årets början	7 472 933 096	3 704 625 144
Andelsutgivning	2 154 188 933	5 955 281 701
Andelsinlösen	-3 316 839 706	-2 771 989 720
Periodens resultat enligt resultaträkning	-378 040 449	585 015 971
Summa	**5 932 241 874**	**7 472 933 096**

Underskrifter

Stockholm den 5/3 2019

Per-Håkan Börjesson
Styrelseordförande/Styrelseledamot

Erik Brändström
Verkställande direktör

Anders Bergholtz
Styrelseledamot

Stefan Öström
Styrelseledamot

Jessica von Otter
Styrelseledamot

Min revisionsberättelse har avgivits den 5 Mars 2019

Johan Pharmanson
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

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

Rapport om årsberättelse

Uttalanden

Jag har i egenskap av revisor i Spiltan Aktiefond Investmentbolag, organisationsnummer 515602-4969, utfört en revision av årsberättelsen för Spiltan Aktiefond Investmentbolag för år 2018.

Enligt min 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 Investmentbolags finansiella ställning per den 31 december 2018 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder.

Grund för uttalanden

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

Jag anser att de revisionsbevis jag har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mitt uttalande.

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 på fel.

Revisorns ansvar

Mina 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 på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller mina 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 fel 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 jag professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer jag riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för mina uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

- skaffar jag mig en förståelse av den del av fondbolagets interna kontroll som har betydelse för min revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala mig om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar jag lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- utvärderar jag 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.

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

Stockholm den 5 mars 2019

Johan Pharmanson

Johan Pharmanson
Auktoriserad revisor

Årsberättelse för

Spiltan Aktiefond Småland

515602-2732

Perioden

2018-01-01 - 2018-12-31

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Spiltan Fonder AB, 556614-2906, får härmed avge årsberättelse för perioden 2018-01-01 - 2018-12-31 avseende Spiltan Aktiefond Småland, 515602-2732.

Allmänt om verksamheten

Placeringsinriktning

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

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

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

Fondens utveckling

Fondförmögenheten har minskat från 1 350,32 miljoner kronor vid årets början till 884,53 miljoner kronor vid årets slut. Nettot av in- och utflöde i fonden under året var ett utflöde om 343,79 miljoner kronor.

Fondens andelsvärde sjönk under året med 12,02 procent.

Kommentar till resultatet

Under 2018 sjönk Spiltan Aktiefond Småland med 12,02 % i en turbulent marknad. Under året kastade finansmarknaderna oss mellan hopp och förtvivlan. I slutet av året var det pessimisterna med devisen "risk av" som hade övertaget. Det har helt klart varit ett utmanande år för oss alla. Allt hänger ihop - och både ekonomiskt och geopolitiskt kvarstår det många stora utmaningar att bemästra. På Spiltan Fonder tar vi självklart intryck av marknadsstämningar 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

Bufab Holding	6,4 %
Nibe Industrier B	6,2 %
Thule Group	6,1 %
Troax Group	5,8 %
New Wave Group B	5,7 %

Risknivå

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

Spiltan Aktiefond Småland tillhör kategori 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. Fondens placeringar är koncentrerade till en enskild region, varför det finns en högre risk för kurssvängningar än i en fond som placerar på en eller flera olika marknader. Indikatorn speglar främst upp- och nedgångar i värdet på de aktier som fonden placerat i.

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

Derivatinstrument

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

Hållbarhetsinformation

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

Fondbolagets kommentar:

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

Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

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

Metoder som används för hållbarhetsarbetet

(x) Fonden väljer in

( ) Hållbarhetsaspekter är avgörande för förvaltarens val av bolag.

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

(x) Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor.

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

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

Övrigt

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

(x) Fonden väljer bort

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

Produkter och tjänster

(x) Klusterbomber, Personminor

(x) Kemiska och biologiska vapen

(x) Kärnvapen

(x) Vapen och/eller krigsmateriel

( ) Alkohol

( ) Tobak

( ) Kommersiell spelverksamhet

(x) Pornografi

(x) Fossila bränslen

(x) Kol

(x) Uran

( ) Genetiskt modifierade organismer (GMO)

( ) 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.

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

I

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

Länder

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

Övrigt

( ) Övrigt

(x) Fondbolaget påverkar

Fondbolaget använder sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor.

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

(x) Bolagspåverkan i egen regi

Fondbolagets kommentar:

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

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

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

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

(x) Röstar på bolagsstämmor
Fondbolagets kommentar:

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

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

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

( ) Annan bolagspåverkan

Uppföljning 2018

Spiltan Fonder exkluderar bland annat prospekteringsbolag inom näring olja och gas.

I Spiltan Aktiefond Småland har 29 % av portföljen analyserats utifrån hållbarhetsperspektiv. Ett bolag fick vid tidpunkten för analys rött på grund av en incident under rubriken Governance (Bolagsstyrning). Innehavet hanterades genom dialog samt att behandlingen av fallet följdes.

I samtliga andra fall fick bolagen betyget grönt, där vår bedömning är att det finns ett bra hållbarhetsarbete, eller gult, där vår bedömning är att det finns utrymme för förbättringsåtgärder. I 5 fall har dialog inletts med bolagen. Frågor har ställts antingen skriftligt eller genom att besök har gjorts. I de flesta fall har anledningen till kommunikationen varit en bristfällig rapportering när det gäller hållbarhetsfrågor. I Aktiefond Småland har vi representation i två valberedningar. Svensk kod för bolagsstyrning följs och bland annat jämställdhet är en fråga som lyfts.

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

Ekonomisk översikt

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

Jämförelseindex: SIX PRX

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

Nyckeltal

	2018-12-31
Risk & avkastningsmått	
Totalrisk % 1)	15,40
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	11,17
Aktiv risk % 3)	7,73
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	-0,38
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	11,77
Active Share %	85,89
Kostnader	
Förvaltningsavgift, fast %	1,50
Förvaltningsavgift, rörligt %	-
Transaktionskostnader kr	388 568
Transaktionskostnader %	0,07
Analyskostnader kr	307 226
Analyskostnader %	0,03
Uppgift om Årlig avgift %	1,53
Insättnings - och uttagsavgifter %	-
Omsättning	
Omsättningshastighet ggr	0,09
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen
Förvaltningskostnad	
Vid engångsinsättning 10 000 kr	153,57
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	9,52

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

Resultaträkning

Belopp i SEK	*Not*	*2018-01-01-2018-12-31*	*2017-01-01-2017-12-31*
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		-128 152 056	83 992 040
Värdeförändring på fondandelar		-	3 972 344
Utdelningar		28 028 002	31 281 853
Summa intäkter och värdeförändring		**-100 124 054**	**119 246 237**
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-17 794 556	-20 372 332
Räntekostnader		-101 817	-177 563
Övriga kostnader		-695 922	-1 489 330
Summa kostnader		**-18 592 295**	**-22 039 225**
Årets resultat		**-118 716 349**	**97 207 012**

Balansräkning

Belopp i SEK	*Not*	*2018-12-31*	*2017-12-31*
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		847 066 872	1 344 451 906
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	*1*	**847 066 872**	**1 344 451 906**
Bankmedel och övriga likvida medel		44 019 415	10 993 931
Övriga tillgångar		-	2 939 966
Summa tillgångar		**891 086 287**	**1 358 385 803**
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 163 555	1 751 146
Övriga skulder	*2*	5 395 955	6 315 046
Summa skulder		**6 559 510**	**8 066 192**
Fondförmögenhet	*1,3*	**884 526 777**	**1 350 319 611**

Poster inom linjen

	Inga	Inga

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i SEK om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

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

Värderingsregler

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

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

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

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

Nyckeltal

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

Noter

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2018-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper **Bransch**	**Antal**	**Marknadsvärde**	**Andel %**
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
HEXPOL B	255 607	17 905 270	2,02
PROFILGRUPPEN B	97 008	9 603 792	1,09
Material		**27 509 062**	**3,11**
AGES INDUSTRI	72 071	4 655 787	0,53
ASSA ABLOY B	223 193	35 297 973	3,99
BALCO GROUP A-WI	200 000	10 020 000	1,13
FAGERHULT	514 106	39 123 467	4,42
GARO AB	231 560	40 198 816	4,54
HEXAGON B	89 642	36 573 936	4,13
INWIDO AB	714 080	39 702 848	4,49
ITAB SHOP CONCEPT	197 482	2 962 230	0,33
LAMMHULTS B	344 916	14 107 064	1,59
NIBE INDUSTRIER B	604 182	54 932 227	6,21
OEM INT B	114 903	21 889 022	2,47
TROAX GROUP AB	200 094	50 923 923	5,76
XANO INDUSTRI	200 944	30 744 432	3,48
Industri		**381 131 724**	**43,09**
AUTOLIV SDB	51 269	32 289 216	3,65
BUFAB HOLDING	663 604	56 870 863	6,43
DOMETIC GROUP AB-WI	540 138	29 707 590	3,36
ELECTRA	239 035	9 728 724	1,10
HUSQVARNA B	428 627	28 160 794	3,18
KABE HUSVAGNAR B	74 418	10 641 774	1,20
LOOMIS B	129 678	37 087 908	4,19
NEW WAVE GROUP B	1 072 245	50 824 413	5,75
THULE GROUP AB	330 713	53 608 577	6,06
VEONEER INC-SDR	32 599	7 323 365	0,83
Sällanköpsvaror		**316 243 225**	**35,75**
AAK	286 209	35 117 844	3,97
Dagligvaror		**35 117 844**	**3,97**
INVESTOR B	95 600	35 907 360	4,06
Finans		**35 907 360**	**4,06**
BRIOX AB	22 472	132 585	0,02
JLT MOBILE COMPUTERS	214 500	839 768	0,09
Informationsteknik		**972 352**	**0,11**
Summa Kategori 1		**796 881 568**	**90,09**

7

Kategori 3			
FORTNOX	751 277	50 185 304	5,67
Informationsteknik		**50 185 304**	**5,67**
Summa Kategori 3		**50 185 304**	**5,67**
Summa Överlåtbara värdepapper		**847 066 872**	**95,77**
Summa värdepapper		**847 066 872**	**95,77**
Övriga tillgångar och skulder		**37 459 905**	**4,24**
Fondförmögenhet		**884 526 777**	**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

	2018-12-31	*2017-12-31*
Upplupen kunduttag	3 816 685	6 314 109
Ej likviderade köpta värdepapper	1 576 140	-
Övriga skulder	3 130	937
Summa	**5 395 955**	**6 315 046**

Not 3 Förändring av fondförmögenhet

	2018-01-01- *2018-12-31*	*2017-01-01-* *2017-12-31*
Fondförmögenhet vid årets början	1 350 319 611	800 316 293
Andelsutgivning	132 351 270	1 150 237 346
Andelsinlösen	-479 427 755	-697 441 040
Periodens resultat enligt resultaträkning	-118 716 349	97 207 012
Summa	**884 526 777**	**1 350 319 611**

Underskrifter

Stockholm den 5/3 2019

Per-Håkan Börjesson
Styrelseordförande/Styrelseledamot

Erik Brändström
Verkställande direktör

Anders Bergholtz
Styrelseledamot

Stefan Öström
Styrelseledamot

Jessica von Otter
Styrelseledamot

Min revisionsberättelse har avgivits den 5 Mars 2019

Johan Pharmanson
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

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

Rapport om årsberättelse

Uttalanden

Jag har i egenskap av revisor i Spiltan Aktiefond Småland, organisationsnummer 515602-2732, utfört en revision av årsberättelsen för Spiltan Aktiefond Småland för år 2018.

Enligt min 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 2018 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder.

Grund för uttalanden

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

Jag anser att de revisionsbevis jag har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mitt uttalande.

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 på fel.

Revisorns ansvar

Mina 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 på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller mina 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 fel 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 jag professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer jag riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för mina uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

- skaffar jag mig en förståelse av den del av fondbolagets interna kontroll som har betydelse för min revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala mig om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar jag lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- utvärderar jag 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.

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

Stockholm den 5 mars 2019

Johan Pharmanson

Johan Pharmanson
Auktoriserad revisor

Årsberättelse för

Spiltan Aktiefond Stabil

504400-9008

Perioden

2018-01-01 - 2018-12-31

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Spiltan Fonder AB, 556614-2906, får härmed avge årsberättelse för perioden 2018-01-01 - 2018-12-31 avseende Spiltan Aktiefond Stabil, 504400-9008.

Allmänt om verksamheten

Placeringsinriktning

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

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

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

Fondens utveckling

Fondförmögenheten har ökat från 1 869,16 miljoner kronor vid årets början till 2 979,04 miljoner kronor vid årets slut. Nettot av in- och utflöde i fonden under året var ett inflöde om 1 243,66 miljoner kronor.

Fondens andelsvärde sjönk under året med 1,47 procent.

Kommentar till resultatet

Under 2018 sjönk Spiltan Aktiefond Stabil med 1,47 % i en turbulent marknad. Under året kastade finansmarknaderna oss mellan hopp och förtvivlan. I slutet av året var det pessimisterna med devisen "risk av" som hade övertaget. Det har helt klart varit ett utmanande år för oss alla. Allt hänger ihop - och både ekonomiskt och geopolitiskt kvarstår det många stora utmaningar att bemästra. På Spiltan Fonder tar vi självklart intryck av marknadsstämningar 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	5,2 %
Lundbergföretagen B	4,8 %
Indutrade	4,8 %
ICA Gruppen	4,4 %
Beijer Ref	4,2 %

Risknivå

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

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

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

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

Derivatinstrument

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

Hållbarhetsinformation

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

Fondbolagets kommentar:

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

Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

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

Metoder som används för hållbarhetsarbetet

(x) Fonden väljer in

( ) Hållbarhetsaspekter är avgörande för förvaltarens val av bolag.

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

(x) Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor.

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

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

Övrigt

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

(x) Fonden väljer bort

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

Produkter och tjänster

(x) Klusterbomber, Personminor

(x) Kemiska och biologiska vapen

(x) Kärnvapen

(x) Vapen och/eller krigsmateriel

(x) Alkohol

(x) Tobak

(x) Kommersiell spelverksamhet

(x) Pornografi

(x) Fossila bränslen

(x) Kol

(x) Uran

( ) Genetiskt modifierade organismer (GMO)

( ) 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.

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

Fondbolagets kommentar:

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

Länder

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

Övrigt

( ) Övrigt

(x) Fondbolaget påverkar

Fondbolaget använder sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor.

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

(x) Bolagspåverkan i egen regi

Fondbolagets kommentar:

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

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

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

( ) Bolagspåverkan genom externa leverantörer/konsulter
(x) Röstar på bolagsstämmor

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 2018

Spiltan Fonder exkluderar bland annat prospekteringsbolag inom näring olja och gas.

I Spiltan Aktiefond Stabil exkluderas även vapen, pornografi, alkohol, tobak och fossila bränslen för investering och minst 17 bolag är helt exkluderade. I Spiltan Aktiefond Stabil har 96 % av portföljen analyserats utifrån hållbarhetsperspektiv. Ett bolag fick vid tidpunkten för analys rött på grund av en incident under rubriken Governance (Bolagsstyrning). Innehavet hanterades genom dialog samt att behandlingen av fallet följdes.

I samtliga andra fall fick bolagen betyget grönt, där vår bedömning är att det finns ett bra hållbarhetsarbete, eller gult, där vår bedömning är att det finns utrymme för förbättringsåtgärder. I 13 fall har dialog inletts med bolagen. Frågor har ställts antingen skriftligt eller genom att besök har gjorts. I de flesta fall har anledningen till kommunikationen varit en bristfällig rapportering när det gäller hållbarhetsfrågor. I Aktiefond Stabil har vi representation i en valberedning. Svensk kod för bolagsstyrning följs och bland annat jämställdhet är en fråga som lyfts.

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

Ekonomisk översikt

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

Jämförelseindex: SIX PRX

Nyckeltal

	2018-12-31
Risk & avkastningsmått	
Totalrisk % 1)	10,67
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	11,17
Aktiv risk % 3)	3,70
Duration 4)	0,02
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	5,56
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	11,59
Active Share %	73,80
Kostnader	
Förvaltningsavgift, fast %	1,50
Förvaltningsavgift, rörligt %	-
Transaktionskostnader kr	957 985
Transaktionskostnader %	0,05
Analyskostnader kr	862 221
Analyskostnader %	0,04
Uppgift om Årlig avgift %	1,54
Insättnings - och uttagsavgifter %	-
Omsättning	
Omsättningshastighet ggr	0,17
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

Förvaltningskostnad

Vid engångsinsättning 10 000 kr	157,25
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	9,88

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.

Resultaträkning

Belopp i SEK	*Not*	*2018-01-01-2018-12-31*	*2017-01-01-2017-12-31*
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		-137 469 474	180 060 748
Värdeförändring på fondandelar		-2 775 527	-
Ränteintäkter		18 579 918	11 356 330
Utdelningar		34 788 598	31 023 917
Valutakursvinster och-förluster netto		-221 164	-115 813
Övriga intäkter		311	-
Summa intäkter och värdeförändring		**-87 097 338**	**222 325 182**
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-36 609 590	-24 926 808
Räntekostnader		-658 642	-197 533
Övriga kostnader		-1 821 536	-1 150 158
Summa kostnader		**-39 089 768**	**-26 274 499**
Årets resultat		**-126 187 106**	**196 050 683**

Balansräkning

Belopp i SEK	*Not*	*2018-12-31*	*2017-12-31*
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		2 794 454 192	1 804 894 467
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	*1*	**2 794 454 192**	**1 804 894 467**
Bankmedel och övriga likvida medel		211 882 687	71 018 083
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2 561 748	1 340 821
Övriga tillgångar		23 285 912	-
Summa tillgångar		**3 032 184 539**	**1 877 253 371**
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		3 882 597	2 364 794
Övriga skulder	*2*	49 264 698	5 726 449
Summa skulder		**53 147 295**	**8 091 243**
Fondförmögenhet	*1,3*	**2 979 037 244**	**1 869 162 128**

Poster inom linjen

	Inga	Inga

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i SEK om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

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

Värderingsregler

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

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

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

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

Nyckeltal

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

Noter

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2018-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper **Bransch**	**Antal**	**Marknadsvärde**	**Andel %**
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
HEXPOL B	715 704	50 135 065	1,68
Material		**50 135 065**	**1,68**
ASSA ABLOY B	745 314	117 871 409	3,96
ATLAS COPCO A	335 187	70 556 864	2,37
BEIJER REF	860 520	125 532 658	4,21
INDUTRADE	688 881	141 633 934	4,75
LATOUR INVESTMENT B	959 170	107 427 040	3,61
NCAB GROUP AB	193 500	16 641 000	0,56
NIBE INDUSTRIER B	1 313 700	119 441 604	4,01
SWECO B	173 028	34 069 213	1,14
TROAX GROUP AB	455 566	115 941 547	3,89
Industri		**849 115 268**	**28,50**
AUTOLIV SDB	101 809	64 119 308	2,15
FENIX OUTDOOR INTL	20 900	17 911 300	0,60
HENNES O MAURITZ B	461 300	58 133 026	1,95
THULE GROUP AB	613 923	99 516 918	3,34
VEONEER INC-SDR	104 959	23 579 039	0,79
Sällanköpsvaror		**263 259 592**	**8,84**
AAK	962 575	118 107 952	3,96
ESSITY AKTIEBO-B	553 460	120 432 896	4,04
ICA	416 565	131 967 792	4,43
SCA SV CELLULOSA B	891 373	61 255 153	2,06
Dagligvaror		**431 763 793**	**14,49**
LIFCO AB-B SHS	192 242	62 959 255	2,11
Hälsovård		**62 959 255**	**2,11**
BERKSHIRE HATHAWAY B, USA, USD	42 571	77 042 843	2,59
INDUSTRIVÄRDEN A	492 286	90 186 795	3,03
INVESTOR A	407 933	154 198 674	5,18
KINNEVIK B	483 471	103 317 753	3,47
LUNDBERGFÖRETAGEN B	548 829	143 354 135	4,81
Finans		**568 100 200**	**19,07**
HMS NETWORK AB	351 744	43 264 512	1,45
Informationsteknik		**43 264 512**	**1,45**
HEBA B	201 102	25 640 505	0,86
HUFVUDSTADEN AB-A	170 425	23 331 182	0,78
Fastighet		**48 971 688**	**1,64**
ALM FRN 200318	15 000 000	14 550 000	0,49

BEWI FRN 200608	10 000 000	9 997 100	0,34
BRADO FRN 230307	15 000 000	13 650 000	0,46
CABONLINE FRN 200612	20 000 000	20 300 000	0,68
COLLECTOR FRN 220621	15 000 000	15 100 650	0,51
CONSILLIUM FRN211101	10 000 000	9 900 000	0,33
COREM FRN 200324	15 000 000	15 156 675	0,51
DISTIT FRN 220514	20 000 000	20 000 000	0,67
EUFLIN FRN 220611	20 000 000	19 600 000	0,66
FOREXBANK FRN 220201	15 000 000	15 253 125	0,51
GUNNEBO FRN 200512	20 000 000	20 325 000	0,68
HEIMSTADEN FRN210518	15 000 000	15 288 825	0,51
KLARNA FRN 210620	15 000 000	15 529 200	0,52
KLARNA FRN 220526	10 000 000	9 700 000	0,33
KLÖVERN HYBRI 230621	15 000 000	14 550 000	0,49
LINASMAT FRN 201009	15 000 000	14 025 000	0,47
M2 FRN 200706	0	0	0,00
M2 FRN 220125	20 000 000	20 200 000	0,68
MOMENS FRN 210329	15 000 000	14 475 000	0,49
MRGBNK 0 10/30/28	20 000 000	19 975 000	0,67
NORIVG 0 09/12/21	20 000 000	20 000 000	0,67
NP3 FAST FRN 210413	15 000 000	15 056 250	0,51
RESURS BANK FRN 20270117	15 000 000	15 280 650	0,51
RNB FRN 210202	20 000 000	19 650 000	0,66
SERGEL FRN 201229	15 000 000	15 750 000	0,53
SVEA FRN 201124	5 000 000	5 138 425	0,17
SVEA FRN 230403	10 000 000	10 250 000	0,34
VELCORA FRN 210715	20 000 000	20 450 000	0,69
VERISURE FRN 231201	15 000 000	15 225 000	0,51
VICTORIA FRN 200617	15 000 000	15 675 000	0,53
YDHDG FRN 190618	10 000 000	6 500 000	0,22
Fixed Income		**456 550 900**	**15,33**
Summa Kategori 1		**2 774 120 272**	**93,12**
Kategori 3			
FORTNOX	304 400	20 333 920	0,68
Informationsteknik		**20 333 920**	**0,68**
Summa Kategori 3		**20 333 920**	**0,68**
Summa Överlåtbara värdepapper		**2 794 454 192**	**93,80**
Summa värdepapper		**2 794 454 192**	**93,80**
Övriga tillgångar och skulder		**184 583 051**	**6,20**
Fondförmögenhet		**2 979 037 244**	**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

	2018-12-31	*2017-12-31*
Ej likviderade köpta värdepapper	27 871 095	-
Upplupen kunduttag	21 391 418	5 725 494
Övriga skulder	2 185	955
Summa	**49 264 698**	**5 726 449**

Not 3 Förändring av fondförmögenhet

	2018-01-01-2018-12-31	*2017-01-01-2017-12-31*
Fondförmögenhet vid årets början	1 869 162 128	1 484 716 309
Andelsutgivning	1 787 316 677	567 281 656
Andelsinlösen	-551 254 455	-378 886 520
Periodens resultat enligt resultaträkning	-126 187 106	196 050 683
Summa	**2 979 037 244**	**1 869 162 128**

Underskrifter

Stockholm den 5/3 2019

Per-Håkan Börjesson
Styrelseordförande/Styrelseledamot

Erik Brändström
Verkställande direktör

Anders Bergholtz
Styrelseledamot

Stefan Öström
Styrelseledamot

Jessica von Otter
Styrelseledamot

Min revisionsberättelse har avgivits den 5 Mars 2019

Johan Pharmanson
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

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

Rapport om årsberättelse

Uttalanden

Jag har i egenskap av revisor i Spiltan Aktiefond Stabil, organisationsnummer 504400-9008, utfört en revision av årsberättelsen för Spiltan Aktiefond Stabil för år 2018.

Enligt min 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 2018 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder.

Grund för uttalanden

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

Jag anser att de revisionsbevis jag har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mitt uttalande.

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 på fel.

Revisorns ansvar

Mina 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 på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller mina 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 fel 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 jag professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer jag riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för mina uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

- skaffar jag mig en förståelse av den del av fondbolagets interna kontroll som har betydelse för min revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala mig om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar jag lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- utvärderar jag 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.

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

Stockholm den 5 mars 2019

Johan Pharmanson

Johan Pharmanson
Auktoriserad revisor

Årsberättelse för

Spiltan Aktiefond Sverige

504400-9016

Perioden

2018-01-01 - 2018-12-31

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Spiltan Fonder AB, 556614-2906, får härmed avge årsberättelse för perioden 2018-01-01 - 2018-12-31 avseende Spiltan Aktiefond Sverige, 504400-9016.

Allmänt om verksamheten

Placeringsinriktning

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

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

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

Fondens utveckling

Fondförmögenheten har ökat från 1 030,81 miljoner kronor vid årets början till 1 054,25 miljoner kronor vid årets slut. Nettot av in- och utflöde i fonden under året var ett inflöde om 108,00 miljoner kronor.

Fondens andelsvärde sjönk under året med 7,81 procent.

Kommentar till resultatet

Under 2018 sjönk Spiltan Aktiefond Sverige med 7,81 % i en turbulent marknad. Under året kastade finansmarknaderna oss mellan hopp och förtvivlan. I slutet av året var det pessimisterna med devisen "risk av" som hade övertaget. Det har helt klart varit ett utmanande år för oss alla. Allt hänger ihop - och både ekonomiskt och geopolitiskt kvarstår det många stora utmaningar att bemästra. På Spiltan Fonder tar vi självklart intryck av marknadsstämningar 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	6,4 %
Storytel	5,7 %
Nibe Industrier B	5,7 %
Thule Group AB	5,6 %
Troax Group AB	5,2 %

Risknivå

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

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

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

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

Derivatinstrument

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

Hållbarhetsinformation

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

Fondbolagets kommentar:

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

Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

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

Metoder som används för hållbarhetsarbetet

(x) Fonden väljer in

( ) Hållbarhetsaspekter är avgörande för förvaltarens val av bolag.

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

(x) Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor.

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

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

Övrigt

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

(x) Fonden väljer bort

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

Produkter och tjänster

(x) Klusterbomber, Personminor

(x) Kemiska och biologiska vapen

(x) Kärnvapen

(x) Vapen och/eller krigsmateriel

( ) Alkohol

( ) Tobak

( ) Kommersiell spelverksamhet

(x) Pornografi

(x) Fossila bränslen

(x) Kol

(x) Uran

( ) Genetiskt modifierade organismer (GMO)

( ) 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.

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

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

Länder

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

Övrigt

( ) Övrigt

(x) Fondbolaget påverkar

Fondbolaget använder sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor.

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

(x) Bolagspåverkan i egen regi

Fondbolagets kommentar:

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

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

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

( ) Bolagspåverkan genom externa leverantörer/konsulter

(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 2018

Spiltan Fonder exkluderar bland annat prospekteringsbolag inom näring olja och gas.

I Spiltan Aktiefond Sverige har 37 % av portföljen analyserats utifrån hållbarhetsperspektiv. Ett bolag fick vid tidpunkten för analys rött på grund av en incident under rubriken Governance (Bolagsstyrning). Innehavet hanterades genom dialog samt att behandlingen av fallet följdes.

I samtliga andra fall fick bolagen betyget grönt, där vår bedömning är att det finns ett bra hållbarhetsarbete, eller gult, där vår bedömning är att det finns utrymme för förbättringsåtgärder. I 5 fall har dialog inletts med bolagen. Frågor har ställts antingen skriftligt eller genom att besök har gjorts. I de flesta fall har anledningen till kommunikationen varit en bristfällig rapportering när det gäller hållbarhetsfrågor. I Aktiefond Sverige har vi representation i två valberedningar. Svensk kod för bolagsstyrning följs och bland annat jämställdhet är en fråga som lyfts.

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

Ekonomisk översikt

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

Jämförelseindex: SIX PRX

Nyckeltal

	2018-12-31
Risk & avkastningsmått	
Totalrisk % 1)	14,52
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	11,17
Aktiv risk % 3)	7,30
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	-0,80
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	9,66
Active Share %	95,36
Kostnader	
Förvaltningsavgift, fast %	1,50
Förvaltningsavgift, rörligt %	-
Transaktionskostnader kr	699 079
Transaktionskostnader %	0,07
Analyskostnader kr	591 148
Analyskostnader %	0,06
Uppgift om Årlig avgift %	1,56
Insättnings - och uttagsavgifter %	-
Omsättning	
Omsättningshastighet ggr	0,46
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

Förvaltningskostnad

Vid engångsinsättning 10 000 kr	157,42
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	9,72

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

Resultaträkning

Belopp i SEK	*Not*	*2018-01-01-2018-12-31*	*2017-01-01-2017-12-31*
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		-83 392 295	53 862 051
Värdeförändring på fondandelar		-2 034 954	220 326
Utdelningar		19 291 931	21 089 551
Summa intäkter och värdeförändring		**-66 135 318**	**75 171 928**
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-15 725 405	-15 452 061
Räntekostnader		-92 850	-130 547
Övriga kostnader		-1 290 321	-609 721
Summa kostnader		**-17 108 576**	**-17 366 899**
Årets resultat		**-83 243 894**	**58 979 599**

Balansräkning

Belopp i SEK	*Not*	*2018-12-31*	*2017-12-31*
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		966 315 056	1 025 424 604
Fondandelar		36 692 538	-
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	*1*	**1 003 007 594**	**1 025 424 604**
Bankmedel och övriga likvida medel		82 747 883	8 886 146
Summa tillgångar		**1 085 755 477**	**1 034 310 750**
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 297 551	1 316 518
Övriga skulder	*2*	30 204 994	2 184 523
Summa skulder		**31 502 545**	**3 501 041**
Fondförmögenhet	*1,3*	**1 054 252 932**	**1 030 809 709**

Poster inom linjen

	Inga	Inga

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i SEK om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

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

Värderingsregler

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

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

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

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

Nyckeltal

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

Noter

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2018-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper **Bransch**	**Antal**	**Marknadsvärde**	**Andel %**
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
BULTEN AB	388 620	34 276 284	3,25
Material		**34 276 284**	**3,25**
BEIJER REF	285 268	41 614 896	3,95
FAGERHULT	420 619	32 009 106	3,04
GARO AB	160 000	27 776 000	2,63
INDUTRADE	204 791	42 105 030	3,99
INWIDO AB	454 314	25 259 858	2,40
NCAB GROUP AB	206 900	17 793 400	1,69
NIBE INDUSTRIER B	655 934	59 637 519	5,66
TROAX GROUP AB	213 942	54 448 239	5,16
Industri		**300 644 048**	**28,52**
BUFAB HOLDING	369 870	31 697 859	3,01
DOMETIC GROUP AB-WI	526 962	28 982 910	2,75
FENIX OUTDOOR INTL	15 666	13 425 762	1,27
LOOMIS B	151 777	43 408 222	4,12
NEW WAVE GROUP B	544 323	25 800 910	2,45
STORYTEL AB	661 454	59 663 151	5,66
THULE GROUP AB	363 458	58 916 542	5,59
VEONEER INC-SDR	106 608	23 949 487	2,27
Sällanköpsvaror		**285 844 843**	**27,11**
AAK	336 682	41 310 881	3,92
MIDSONA B	618 150	38 078 040	3,61
Dagligvaror		**79 388 921**	**7,53**
LIFCO AB-B SHS	127 800	41 854 500	3,97
Hälsovård		**41 854 500**	**3,97**
AVANZA	44 250	18 744 300	1,78
Finans		**18 744 300**	**1,78**
ADDNODE	419 812	43 450 542	4,12
BRIOX AB	20 000	118 000	0,01
CATENA MEDIA PLC, Malta	429 966	42 201 163	4,00
Informationsteknik		**85 769 705**	**8,14**
Summa Kategori 1		**846 522 601**	**80,30**
Kategori 3			
FORTNOX	1 012 648	67 644 886	6,42
Informationsteknik		**67 644 886**	**6,42**

BAHNHOF B	1 798 192	52 147 568	4,95
Telekomoperatörer		**52 147 568**	**4,95**
Summa Kategori 3		**119 792 454**	**11,36**
Summa Överlåtbara värdepapper		**966 315 056**	**91,66**
Fondandelar			
Kategori 2			
XACT OMXS30	216 322	36 692 538	3,48
ETF		**36 692 538**	**3,48**
Summa Kategori 2		**36 692 538**	**3,48**
Summa Fondandelar		**36 692 538**	**3,48**
Summa värdepapper		**1 003 007 594**	**95,14**
Övriga tillgångar och skulder		**51 245 338**	**4,86**
Fondförmögenhet		**1 054 252 932**	**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

	2018-12-31	*2017-12-31*
Ej likviderade köpta värdepapper	28 166 973	-
Upplupen kunduttag	2 034 735	2 182 561
Ej bokat andelsköp	-	1 962
Övriga skulder	3 286	-
Summa	**30 204 994**	**2 184 523**

8

Not 3 Förändring av fondförmögenhet

	2018-01-01- *2018-12-31*	*2017-01-01-* *2017-12-31*
Fondförmögenhet vid årets början	1 030 809 709	931 565 319
Andelsutgivning	303 980 612	258 427 173
Andelsinlösen	-197 293 495	-218 162 382
Periodens resultat enligt resultaträkning	-83 243 894	58 979 599
Summa	**1 054 252 932**	**1 030 809 709**

Underskrifter

Stockholm den 5/3 2019

Per-Håkan Börjesson
Styrelseordförande/Styrelseledamot

Erik Brändström
Verkställande direktör

Anders Bergholtz
Styrelseledamot

Stefan Öström
Styrelseledamot

Jessica von Otter
Styrelseledamot

Min revisionsberättelse har avgivits den 5 Mars 2019

Johan Pharmanson
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

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

Rapport om årsberättelse

Uttalanden

Jag har i egenskap av revisor i Spiltan Aktiefond Sverige, organisationsnummer 504400-9016, utfört en revision av årsberättelsen för Spiltan Aktiefond Sverige för år 2018.

Enligt min uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Spiltan Aktiefond Sveriges finansiella ställning per den 31 december 2018 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder.

Grund för uttalanden

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

Jag anser att de revisionsbevis jag har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mitt uttalande.

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 på fel.

Revisorns ansvar

Mina 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 på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller mina 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 fel 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 jag professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer jag riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för mina uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

- skaffar jag mig en förståelse av den del av fondbolagets interna kontroll som har betydelse för min revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala mig om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar jag lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- utvärderar jag 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.

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

Stockholm den 5 mars 2019

Johan Pharmanson

Johan Pharmanson
Auktoriserad revisor

Årsberättelse för

Spiltan Globalfond Investmentbolag

515602-8598

Perioden

2018-01-01 - 2018-12-31

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Spiltan Fonder AB, 556614-2906, får härmed avge årsberättelse för perioden 2018-01-01 - 2018-12-31 avseende Spiltan Globalfond Investmentbolag, 515602-8598.

Allmänt om verksamheten

Placeringsinriktning

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

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

Fondens utveckling

Fondförmögenheten har ökat från 1 557,67 miljoner kronor vid årets början till 1 589,50 miljoner kronor vid årets slut. Nettot av in- och utflöde i fonden under året var ett inflöde om 131,07 miljoner kronor.

Fondens andelsvärde sjönk under året med 4,70 procent.

Kommentar till resultatet

Under 2018 sjönk Spiltan Globalfond Investmentbolag med 4,70 % i en turbulent marknad. Under året kastade finansmarknaderna oss mellan hopp och förtvivlan. I slutet av året var det pessimisterna med devisen "risk av" som hade övertaget. Det har helt klart varit ett utmanande år för oss alla. Allt hänger ihop - och både ekonomiskt och geopolitiskt kvarstår det många stora utmaningar att bemästra. På Spiltan Fonder tar vi självklart intryck av marknadsstämningar men vi har sedan start 2002 valt att och kommer fortsatt att fokusera på det vi kan påverka själva – det vill säga att välja rätt bolag att investera i. Det har över tid visat sig vara en framgångsrik strategi i aktiemarknaden och i räntemarknaden.

Fondens fem största innehav

Berkshire Hathaway	8,2 %
Markel Corp	6,2 %
Loews Corp	6,2 %
Danaher	6,1 %
Brookfield Asset Management	6,1 %

Risknivå

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

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

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

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

Derivatinstrument

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

Hållbarhetsinformation

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

Fondbolagets kommentar:

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

Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

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

Metoder som används för hållbarhetsarbetet

(x) Fonden väljer in

( ) Hållbarhetsaspekter är avgörande för förvaltarens val av bolag.

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

Fondbolagets kommentar:

(x) Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor.

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

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

Övrigt

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

Fondbolagets kommentar: (specificera metoden som fondbolaget använder).

(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

( )Alkohol

( ) Tobak

( ) Kommersiell spelverksamhet

(x) Pornografi

(x) Fossila bränslen

( ) Kol

(x) Uran

( ) Genetiskt modifierade organismer (GMO)

( ) 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.

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

Fondbolagets kommentar:

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

Länder

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

Övrigt

( ) Övrigt

(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.

( ) Bolagspåverkan i egen regi

( ) 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 www.spiltanfonder.se och distribueras till alla direktkunder postalt.

( ) Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning

( ) Annan bolagspåverkan

Uppföljning 2018

Spiltan Fonder exkluderar bland annat prospekteringsbolag inom näring olja och gas.

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

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

Ekonomisk översikt

	Fond-förmögenhet, mkr	Andels-värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse index, %
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

	2018-12-31
Risk & avkastningsmått	
Totalrisk 24 man % 1)	12,43
Totalrisk för jämförelseindex 24 mån% 2)	12,43
Aktiv risk 24 mån % 3)	3,94
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	1,48
Genomsnittlig årsavkastning sedan start %	4,86*
Active Share %	97,57

*Fonden startade 2016-10-04

Kostnader	
Förvaltningsavgift, fast %	0,50
Förvaltningsavgift, rörligt %	-
Transaktionskostnader kr	529 175
Transaktionskostnader %	0,05
Analyskostnader, kr	-
Analyskostnader %	-
Uppgift om Årlig avgift %	0,50
Insättnings- och uttagsavgifter %	-
Omsättning	
Omsättningshastighet ggr	0,21
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen
Förvaltningskostnad	
Vid engångsinsättning 100 000 kr	52,02
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	3,29

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

Resultaträkning

Belopp i kr	*Not*	*2018-01-01-2018-12-31*	*2017-01-01-2017-12-31*
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		-112 505 582	86 697 546
Ränteintäkter		63 595	19 953
Utdelningar		20 255 182	17 658 920
Valutakursvinster och-förluster netto		1 045 272	-160 258
Övriga intäkter		-	5 860
Summa intäkter och värdeförändring		**-91 141 533**	**104 222 021**
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-8 249 587	-7 383 543
Räntekostnader		-79 729	-42 275
Övriga kostnader		-531 580	-1 634 443
Summa kostnader		**-8 860 896**	**-9 060 261**
Årets resultat		**-100 002 429**	**95 161 760**

Balansräkning

Belopp i kr	*Not*	*2018-12-31*	*2017-12-31*
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		1 578 832 925	1 535 468 905
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	*1*	**1 578 832 925**	**1 535 468 905**
Bankmedel och övriga likvida medel		15 460 743	33 586 013
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 046 932	694 776
Övriga tillgångar	*2*	32 992 884	4 601 526
Summa tillgångar		**1 628 333 484**	**1 574 351 220**
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		860 375	765 822
Övriga skulder	*3*	37 975 926	15 920 130
Summa skulder		**38 836 301**	**16 685 952**
Fondförmögenhet	*1,4*	**1 589 497 183**	**1 557 665 268**

Poster inom linjen

	Inga	Inga

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

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

Värderingsregler

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

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

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

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

Nyckeltal

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

Noter

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2018-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper			
Bransch	**Antal**	**Marknadsvärde**	**Andel %**
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
WASHINGTON HSP, Australien, AUD	206 176	32 035 279	2,02
Energi		**32 035 279**	**2,02**
BOLLORE, Frankrike, EUR	984 920	35 003 072	2,20
CKH Holdings, Caymanöarna, HKD	387 271	32 964 074	2,07
ROPER TECHNOLOGI, USA, USD	13 768	32 524 147	2,05
SIEMENS AG, Tyskland, EUR	44 211	43 715 683	2,75
Industri		**144 206 975**	**9,07**
GCI LIBERTY - A, USA, USD	42 096	15 357 533	0,97
GRAHAM HOLDINGS, USA, USD	3 658	20 769 322	1,31
LVMH, Frankrike, EUR	13 405	35 144 730	2,21
TOYOTA INDUSTRIES, Japan, JPY	146 277	60 193 139	3,79
Sällanköpsvaror		**131 464 724**	**8,27**
SEABOARD CORP, USA, USD	220	6 899 013	0,43
Dagligvaror		**6 899 013**	**0,43**
DANAHER ORD, USA, USD	107 060	97 853 281	6,16
Hälsovård		**97 853 281**	**6,16**
ALLEGHANY CORP, USA, USD	11 661	64 424 656	4,05
BERKSHIRE HATHAWAY B, USA, USD	71 983	130 271 193	8,20
BROOKFIELD ASSET MANAGE-CL A, Kanada, USD	285 077	96 902 013	6,10
CORPORACION FINANCIERA ALBA, Spanien, EUR	46 398	20 022 825	1,26
EXOR SPA, Italien, EUR	137 000	65 743 291	4,14
FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD, Kanada, CAD	24 866	97 022 222	6,10
GROUPE BRUXELLES LAMBERT SA ANTAL VÄRDEPAPPER, Belgien, EUR	86 282	66 654 253	4,19
INVESTOR B	91 744	34 459 046	2,17
JEFFERIES FINANCIAL GROUP Inc, USA, USD	381 267	58 665 691	3,69
LOEWS CORP, USA, USD	243 779	98 356 665	6,19
MARKEL CORP, USA, USD	10 847	99 800 602	6,28
POWER CORP OF CANADA, Kanada, CAD	371 575	59 176 504	3,72
WENDEL SA, Frankrike, EUR	31 260	33 233 250	2,09
Finans		**924 732 211**	**58,18**
LIBERTY GLOBAL PLC, Storbritannien, USD	348 287	65 877 473	4,14
LIBERTY MEDIA CORP, USA, USD	59 806	15 754 289	0,99
SOFTBANK CORP, Japan, JPY	110 177	65 067 531	4,09
Telekomoperatörer		**146 699 293**	**9,23**
VANGUARD FTSE DV ETF, USA, USD	111 478	36 657 963	2,31
VANGUARD TOT SM ETF, USA, USD	51 522	58 284 185	3,67

Mutual Fund	**94 942 148**	**5,97**
Summa Kategori 1	**1 578 832 925**	**99,33**
Summa Överlåtbara värdepapper	**1 578 832 925**	**99,33**
Summa värdepapper	**1 578 832 925**	**99,33**
Övriga tillgångar och skulder	**10 664 258**	**0,67**
Fondförmögenhet	**1 589 497 183**	**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

	2018-12-31	*2017-12-31*
Ej likviderade sålda värdepapper	32 845 703	4 601 526
Upplupen växling	147 181	-
Summa	**32 992 884**	**4 601 526**

Not 3 Övriga skulder

	2018-12-31	*2017-12-31*
Ej likviderade köpta värdepapper	25 766 883	12 222 884
Upplupen växling	-	24 323
Upplupen kunduttag	12 205 694	3 672 923
Övriga skulder	3 349	-
Summa	**37 975 926**	**15 920 130**

Not 4 Förändring av fondförmögenhet

	2018-01-01- *2018-12-31*	*2017-01-01-* *2017-12-31*
Fondförmögenhet vid årets början	1 557 665 268	995 681 418
Andelsutgivning	691 726 396	1 313 026 426
Andelsinlösen	-559 892 052	-846 204 336
Periodens resultat enligt resultaträkning	-100 002 429	95 161 760
Summa	**1 589 497 183**	**1 557 665 268**

Underskrifter

Stockholm den 5/3 2019

Per Håkan Börjesson
Styrelseordförande/Styrelseledamot

Erik Brändström
Verkställande direktör

Anders Bergholtz
Styrelseledamot

Stefan Öström
Styrelseledamot

Jessica von Otter
Styrelseledamot

Min revisionsberättelse har avgivits den 5 Mars 2019

Johan Pharmanson
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

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

Rapport om årsberättelse

Uttalanden

Jag har i egenskap av revisor i Spiltan Globalfond Investmentbolag, organisationsnummer 515602-8598, utfört en revision av årsberättelsen för Spiltan Globalfond Investmentbolag för år 2018.

Enligt min 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 2018 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder.

Grund för uttalanden

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

Jag anser att de revisionsbevis jag har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mitt uttalande.

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 på fel.

Revisorns ansvar

Mina 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 på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller mina 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 fel 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 jag professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer jag riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för mina uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

- skaffar jag mig en förståelse av den del av fondbolagets interna kontroll som har betydelse för min revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala mig om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar jag lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- utvärderar jag 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.

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

Stockholm den 5 mars 2019

Johan Pharmanson

Johan Pharmanson
Auktoriserad revisor

Årsberättelse för

Spiltan Högräntefond

515602-6832

Perioden

2018-01-01 - 2018-12-31

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Spiltan Fonder AB, 556614-2906, får härmed avge årsberättelse för perioden 2018-01-01 - 2018-12-31 avseende Spiltan Högräntefond, 515602-6832.

Allmänt om verksamheten

Placeringsinriktning

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

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

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

Fondens utveckling

Fondförmögenheten har ökat från 3 957,52 miljoner kronor vid årets början till 8 646,14 miljoner kronor vid årets slut. Nettot av in- och utflöde i fonden under året var ett inflöde om 4 571,19 miljoner kronor.

Fondens andelsvärde steg under året med 1,92 procent.

Kommentar till resultatet

Under 2018 steg Spiltan Högräntefond med 1,92 % i en turbulent marknad. Under året kastade finansmarknaderna oss mellan hopp och förtvivlan. I slutet av året var det pessimisterna med devisen "risk av" som hade övertaget. Det har helt klart varit ett utmanande år för oss alla. Allt hänger ihop - och både ekonomiskt och geopolitiskt kvarstår det många stora utmaningar att bemästra. På Spiltan Fonder tar vi självklart intryck av marknadsstämningar 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

SSAB	3,9 %
Kungsleden	3,8 %
Klövern	3,7 %
Telia	3,5 %
Vattenfall	3,5 %

Risknivå

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

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

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

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

Derivatinstrument

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

Hållbarhetsinformation

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

Fondbolagets kommentar:

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

Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

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

Metoder som används för hållbarhetsarbetet

(x) Fonden väljer in

( ) Hållbarhetsaspekter är avgörande för förvaltarens val av bolag.

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

(x) Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor.

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

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

Övrigt

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

(x) Fonden väljer bort

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

Produkter och tjänster

(x) Klusterbomber, Personminor

(x) Kemiska och biologiska vapen

(x) Kärnvapen

( ) Vapen och/eller krigsmateriel

( )Alkohol

( ) Tobak

( ) Kommersiell spelverksamhet

(x) Pornografi
Fondbolagets kommentar:

(x) Fossila bränslen

(x) Kol

(x) Uran

( ) Genetiskt modifierade organismer (GMO)

( ) 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.

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

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

Länder

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

Övrigt

( ) Övrigt

(x) Fondbolaget påverkar

Fondbolaget använder sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor.

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

(x) Bolagspåverkan i egen regi
Fondbolagets kommentar:

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

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

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

( ) Bolagspåverkan genom externa leverantörer/konsulter

( ) Röstar på bolagsstämmor

( ) Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning

( ) Annan bolagspåverkan

Uppföljning 2018

Spiltan Fonder exkluderar bland annat prospekteringsbolag inom näring olja och gas. Beslut har även fattats om att utesluta fler bolag/sektorer från investering varpå ett antal innehav inte kommer att förlängas vid förfall.

I Spiltan Högräntefond har 6 % av portföljen analyserats utifrån hållbarhetsperspektiv.

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

Ekonomisk översikt

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

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

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

Nyckeltal

	2018-12-31
Risk & avkastningsmått	
Totalrisk % 1)	1,02
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	0,52
Aktiv risk % 3)	2,03
Duration 4)	0,53
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	3,44
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	2,46
Kostnader	
Förvaltningsavgift, fast %	0,75
Förvaltningsavgift, rörligt %	-
Transaktionskostnader kr	1 167
Transaktionskostnader %	-
Analyskostnader kr	-
Analyskostnader %	-
Uppgift om Årlig avgift %	0,75
Insättnings - och uttagsavgifter %	-
Omsättning	
Omsättningshastighet ggr	0,71
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen
Förvaltningskostnad	
Vid engångsinsättning 10 000 kr	76,26
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	4,89

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

Resultaträkning

Belopp i kr	*Not*	*2018-01-01-2018-12-31*	*2017-01-01-2017-12-31*
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		-113 352 099	24 140 296
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument		-16 111 776	-8 942 106
Ränteintäkter		280 263 952	118 233 157
Valutakursvinster och-förluster netto		575 987	1 404 181
Övriga intäkter		1 093 916	1
Summa intäkter och värdeförändring		**152 469 980**	**134 835 529**
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-56 804 623	-22 226 949
Räntekostnader		-822 977	-396 020
Övriga kostnader		-106 064	-16 528
Summa kostnader		**-57 733 664**	**-22 639 497**
Årets resultat		**94 736 316**	**112 196 032**

Balansräkning

Belopp i kr	*Not*	*2018-12-31*	*2017-12-31*
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		8 455 129 543	3 870 943 049
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		19 946 910	5 612 550
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	*1*	**8 475 076 453**	**3 876 555 599**
Bankmedel och övriga likvida medel		245 899 423	24 346 452
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	*2*	44 472 824	20 441 759
Övriga tillgångar		91 913 126	83 565 400
Summa tillgångar		**8 857 361 826**	**4 004 909 210**
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		-	158 246
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	*1*	**-**	**158 246**
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		5 811 187	2 591 526
Övriga skulder	*3*	205 411 458	44 638 482
Summa skulder		**211 222 645**	**47 388 254**
Fondförmögenhet	*1,4*	**8 646 139 181**	**3 957 520 956**

Poster inom linjen

Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	10 700 000	3 400 000

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

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

Värderingsregler

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

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

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

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

Nyckeltal

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

Noter

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2018-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	**Antal**	**Marknadsvärde**	**Andel %**
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
AGORA FRN 190923	15 000 000	15 240 000	0,18
AKELIUS 3,875% 781005, EUR	10 000 000	99 255 350	1,15
ALANDSB FRN 380515, Finland	54 000 000	52 785 000	0,61
ALM FRN 200318	25 000 000	24 250 000	0,28
ALM FRN 210519	50 000 000	45 750 000	0,53
ARISES 0 03/16/21	26 000 000	26 032 500	0,30
AVANZA FRN 251210	10 000 000	10 005 500	0,12
AVIDAF FRN 281106	25 000 000	25 046 875	0,29
AXANO 0 06/23/21, Norge, EUR	8 000 000	80 724 300	0,93
GOODVALLEY FRN 210526, Danmark, EUR	6 000 000	56 735 475	0,66
BALDER 3% 780307, EUR	11 000 000	104 713 125	1,21
BANONO FRN 281002, Norge	60 000 000	60 000 000	0,69
BETSSON FRN 191128	100 000 000	101 750 000	1,18
BEWI FRN 200608	40 000 000	39 988 400	0,46
BEWI FRN 220419, EUR	3 500 000	36 160 932	0,42
BMSTIN FRN 220619	25 000 000	24 687 500	0,29
BRADO FRN 230307	66 000 000	60 060 000	0,69
CABONLINE FRN 200612	100 000 000	101 500 000	1,17
CASTSS FRN 220615	70 000 000	71 750 000	0,83
CATENA FRN 210302, Malta, EUR	7 500 000	73 679 962	0,85
CEMBRIT FRN 210320, Danmark, EUR	3 500 000	31 807 405	0,37
CIBNRE FRN 210526, EUR	5 000 000	51 785 400	0,60
COLLECTOR FRN 270621	128 000 000	128 858 880	1,49
COMFAS FRN 201030	45 000 000	45 675 000	0,53
CONSILIUM FRN 200325	44 000 000	44 275 000	0,51
CONSILLIUM FRN PERP	20 000 000	19 800 000	0,23
COREM FRN 200324	70 000 000	70 731 150	0,82
COREM PROPERTY FRN 191110	48 000 000	48 768 480	0,56
COREM PROPERTY GROUP FRN 2021-03-01	65 000 000	65 463 775	0,76
D.CARNEG FRN 190420	70 000 000	70 613 550	0,82
DISTIT FRN 220514	24 000 000	24 000 000	0,28
DLF SEEDS 181127, Danmark EUR	5 000 000	51 087 312	0,59
DOMSS 3% 230913, EUR	12 000 000	115 450 980	1,34
EGASDK FRN 201202, Danmark, DKK	35 250 000	41 947 500	0,49
ENEA FRN 210305	45 000 000	46 350 000	0,54
EUFLIN FRN 220611	28 000 000	27 440 000	0,32
FAST P FRN 200906	90 000 000	93 501 000	1,08

FAST P FRN 220530	100 000 000	100 115 000	1,16
FASTPART FRN 190922	35 000 000	35 255 500	0,41
FOREXBANK FRN 270201	25 000 000	25 421 875	0,29
FPARSS 0 09/15/21	60 000 000	60 312 600	0,70
GEORG JEN FRN 230515	3 700 000	37 757 649	0,44
GUNNEBO FRN 200512, Danmark, EUR	60 000 000	60 975 000	0,71
HEDIN FRN 221005	140 000 000	139 146 000	1,61
HEIMSTADEN FRN210518	200 000 000	203 851 000	2,36
HEMFOSA FRN 191206	40 000 000	40 339 200	0,47
HEMFOSA FRN 200901	160 000 000	161 077 600	1,86
HOFISS 8% PERP, EUR	3 000 000	30 157 380	0,35
HOIST 3,875% 270519, EUR	7 000 000	69 123 355	0,80
HOIST FRN 210629	50 000 000	49 187 500	0,57
INTRUM FRN EU 220715, EUR	4 000 000	38 318 759	0,44
INTRUM FRN SE 220715	260 000 000	250 900 000	2,90
KLARNA FRN 260620	70 000 000	72 469 600	0,84
KLARNA FRN 280705	80 000 000	79 401 600	0,92
KLÖVERN FRN 220404	85 000 000	83 895 000	0,97
KLÖVERN FRN 201102	80 000 000	80 798 800	0,93
KLÖVERN FRN 210226	90 000 000	89 561 250	1,04
KLÖVERN FRN PERP	65 000 000	63 050 000	0,73
KUNGSLED FRN 210118	85 000 000	85 300 900	0,99
KUNGSLED FRN 211011	145 000 000	144 583 850	1,67
KUNGSLED FRN 220321	100 000 000	99 908 500	1,16
LENDIFY FRN 200129	40 000 000	40 050 000	0,46
LINASMAT FRN 201009	15 000 000	14 025 000	0,16
M2 FRN 200706	0	0	0,00
M2 FRN 220125	90 000 000	90 900 000	1,05
MOMENS FRN 210329	20 000 000	19 300 000	0,22
MRGBNK 0 10/30/28	30 000 000	29 962 500	0,35
MRGBNK 7,5% 241009	60 000 000	61 350 000	0,71
NIVIKA FRN 211129	24 000 000	24 054 120	0,28
NORDAX FRN 250318	72 000 000	73 980 000	0,86
NORICAN 4,5% 230515, Danmark, EUR	2 500 000	21 958 025	0,25
NORIVG 0 09/12/21	30 000 000	30 000 000	0,35
NP3 FAST FRN 210413	87 000 000	87 326 250	1,01
OFFNOR 0 06/15/21	50 000 000	50 037 750	0,58
OPUS GRO FRN 210526	50 000 000	51 625 000	0,60
OREXO FRN 211113	30 000 000	30 900 000	0,36
OSCAR FRN 190903	38 000 000	32 870 000	0,38
PEAB 0,5% 200625	80 000 000	79 694 400	0,92
PROTECTOR FRN 470331, Norge, NOK	45 000 000	46 016 959	0,53
QUANT FRN 230215, EUR	6 870 000	68 362 820	0,79
RESURS BANK FRN 2027-01-17	67 000 000	68 253 570	0,79
RNB FRN 210202	40 000 000	39 300 000	0,45
ROPO Holdings FRN 201201, Finland, EUR	4 800 000	50 566 920	0,58

SAMHALLSBYGGNADSBOLAG FRN PERP	100 000 000	101 300 000	1,17
SAS 5.375% 221124	210 000 000	213 150 000	2,47
SBAB FRN PERP 200316	46 000 000	46 575 000	0,54
SBAB FRN PERP 200316	84 000 000	83 947 500	0,97
SBAB FRN PERP 210617	83 000 000	85 490 000	0,99
SBB FRN PERP 230329	100 000 000	104 500 000	1,21
SBBNOR 0 05/17/21	44 000 000	44 234 740	0,51
SBBNOR 2.9% 191220	45 000 000	45 110 700	0,52
SEAGUL FRN 220131, Norge, USD	5 000 000	44 982 262	0,52
SELNSW 0 02/01/24, Nederländerna, EUR	8 000 000	77 700 033	0,90
SENKGR FRN 210601	70 000 000	65 800 000	0,76
LEGRES FRN 201229	49 000 000	51 450 000	0,60
SOLLENTUNA FRN200629	30 000 000	29 550 000	0,34
SSAB FRN 220405	320 000 000	334 868 800	3,87
SSM HOLD FRN 200509	40 000 000	24 200 000	0,28
STEFBS FRN 210618	70 000 000	70 875 000	0,82
STENA METALL FRN 2022-06-01	25 000 000	26 791 875	0,31
STENA METALL FRN 230601	110 000 000	109 386 200	1,27
STENMETAL FRN 201127	80 000 000	82 550 400	0,95
STILLFRONTFRN 221122	65 000 000	64 831 975	0,75
STOREBRAND FRN 20471121, Norge	160 000 000	156 415 200	1,81
STROMMA FRN 210527	30 000 000	31 575 000	0,37
STUDSVIK FRN 190222	11 339 000	11 390 026	0,13
SUNGIB FRN 220905, EUR	5 800 000	55 359 608	0,64
SVEA FRN PERP	50 000 000	51 250 000	0,59
SWED ELECT FRN221210	34 000 000	33 913 470	0,39
TELIA FRN 771004	300 000 000	302 812 500	3,50
TRIANON FRN 210226	35 000 000	35 237 300	0,41
TRNSCM 6,5% 230322	12 000 000	109 053 960	1,26
TRYG FOR FRN PER, Danmark	69 000 000	67 447 500	0,78
VATTENFALL FRN 770319	300 000 000	302 475 000	3,50
VELCORA FRN 210715	50 000 000	51 125 000	0,59
VERISURE FRN 231201	100 000 000	101 500 000	1,17
VICTORIA FRN 200617	60 000 000	62 700 000	0,73
VOLATI FRN 221205	50 000 000	50 901 000	0,59
VV HOLD FRN 190710, Norge, NOK	33 041 887	33 801 134	0,39
YITYH 3.15% 210611, Finland, EUR	6 000 000	61 533 240	0,71
ZALNO FRN 230928, Norge, EUR	3 000 000	30 233 535	0,35
Fixed Income		**8 455 129 543**	**97,79**
Summa Kategori 1		**8 455 129 543**	**97,79**
Summa Överlåtbara värdepapper		**8 455 129 543**	**97,79**

OTC-derivatinstrument

Kategori 7

FX DKK/SEK 190213	-31 000 000	515 335	0,01
FX EUR/SEK 190213, EUR	-120 000 000	13 499 416	0,16
FX EUR/SEK 190213.2, EUR	-1 400 000	164 257	0,00
FX EUR/SEK 190213.3, EUR	-4 525 000	792 313	0,01
FX EUR/SEK 190213.4, EUR	-5 620 000	837 768	0,01
FX EUR/SEK 190219.1, EUR	-2 550 000	319 488	0,00
FX NOK/SEK 190213, NOK	-80 000 000	3 201 140	0,04
FX USD/SEK 190213, USD	-2 150 000	139 805	0,00
FX USD/SEK 190213.1, USD	-2 900 000	477 388	0,01
Valutaterminer		**19 946 910**	**0,23**
Summa Kategori 7		**19 946 910**	**0,23**
Summa OTC-derivatinstrument		**19 946 910**	**0,23**
Summa värdepapper		**8 475 076 453**	**98,02**
Övriga tillgångar och skulder		**171 062 729**	**1,98**
Fondförmögenhet		**8 646 139 181**	**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 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2018-12-31	*2017-12-31*
Upplupen värdepappersränta	44 472 824	20 441 306
Upplupna inkomsträntor	-	453
Summa	**44 472 824**	**20 441 759**

Not 3 Övriga skulder

	2018-12-31	*2017-12-31*
Ej likviderade köpta värdepapper	90 000 000	-
Upplupen kunduttag	115 402 460	44 628 931
Övriga	8 998	9 551
Summa	**205 411 458**	**44 638 482**

Not 4 Förändring av fondförmögenhet

	2018-01-01- *2018-12-31*	*2017-01-01-* *2017-12-31*
Fondförmögenhet vid årets början	3 957 520 956	896 812 629
Andelsutgivning	10 764 774 911	5 718 373 941
Andelsinlösen	-6 170 893 002	-2 769 861 646
Periodens resultat enligt resultaträkning	94 736 316	112 196 032
Summa	**8 646 139 181**	**3 957 520 956**

Underskrifter

Stockholm den 5/3 2019

Per-Håkan Börjesson
Styrelseordförande/Styrelseledamot

Erik Brändström
Verkställande direktör

Anders Bergholtz
Styrelseledamot

Stefan Öström
Styrelseledamot

Jessica von Otter
Styrelseledamot

Min revisionsberättelse har avgivits den 5 Mars 2019

Johan Pharmanson
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

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

Rapport om årsberättelse

Uttalanden

Jag har i egenskap av revisor i Spiltan Högräntefond, organisationsnummer 515602-6832, utfört en revision av årsberättelsen för Spiltan Högräntefond för år 2018.

Enligt min 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 2018 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder.

Grund för uttalanden

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

Jag anser att de revisionsbevis jag har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mitt uttalande.

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 på fel.

Revisorns ansvar

Mina 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 på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller mina 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 fel 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 jag professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer jag riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för mina uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

- skaffar jag mig en förståelse av den del av fondbolagets interna kontroll som har betydelse för min revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala mig om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar jag lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- utvärderar jag 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.

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

Stockholm den 5 mars 2019

Johan Pharmanson

Johan Pharmanson
Auktoriserad revisor

Årsberättelse för

Spiltan Räntefond Sverige

515602-2146

Perioden

2018-01-01 - 2018-12-31

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Spiltan Fonder AB, 556614-2906, får härmed avge årsberättelse för perioden 2018-01-01 - 2018-12-31 avseende Spiltan Räntefond Sverige, 515602-2146.

Allmänt om verksamheten

Placeringsinriktning

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

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

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

Fondens utveckling

Fondförmögenheten har ökat från 23 049,08 miljoner kronor vid årets början till 29 103,09 miljoner kronor vid årets slut. Nettot av in- och utflöde i fonden under året var ett inflöde om 5 959,11 miljoner kronor.

Fondens andelsvärde steg under första halvåret med 0,47 procent.

Kommentar till resultatet

Under 2018 steg Spiltan Räntefond Sverige med 0,47 % i en turbulent marknad. Under året kastade finansmarknaderna oss mellan hopp och förtvivlan. I slutet av året var det pessimisterna med devisen "risk av" som hade övertaget. Det har helt klart varit ett utmanande år för oss alla. Allt hänger ihop - och både ekonomiskt och geopolitiskt kvarstår det många stora utmaningar att bemästra. På Spiltan Fonder tar vi självklart intryck av marknadsstämningar 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

SFF	3,2 %
Castellum	3,2 %
Klövern	2,8 %
Wallenstam	2,6 %
Atrium Ljungberg	2,5 %

Risknivå

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

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

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

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

Derivatinstrument

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

Hållbarhetsinformation

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

Fondbolagets kommentar:

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

Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

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

Metoder som används för hållbarhetsarbetet

(x) Fonden väljer in

( ) Hållbarhetsaspekter är avgörande för förvaltarens val av bolag.

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

(x) Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor.

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

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

Övrigt

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

(x) Fonden väljer bort

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

Produkter och tjänster

(x) Klusterbomber, Personminor

(x) Kemiska och biologiska vapen

(x) Kärnvapen

( ) Vapen och/eller krigsmateriel

( )Alkohol

( ) Tobak

( ) Kommersiell spelverksamhet

(x) Pornografi
Fondbolagets kommentar:

(x) Fossila bränslen

(x) Kol

(x) Uran

( ) Genetiskt modifierade organismer (GMO)

( ) 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.

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

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

Länder

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

Övrigt

( ) Övrigt

(x) Fondbolaget påverkar

Fondbolaget använder sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor.

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

(x) Bolagspåverkan i egen regi
Fondbolagets kommentar:

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

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

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

( ) Bolagspåverkan genom externa leverantörer/konsulter

( ) Röstar på bolagsstämmor

( ) Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning

( ) Annan bolagspåverkan

Uppföljning 2018

Spiltan Fonder exkluderar bland annat prospekteringsbolag inom näring olja och gas. Beslut har även fattats om att utesluta fler bolag/sektorer från investering varpå ett antal innehav inte kommer att förlängas vid förfall.

I Spiltan Räntefond Sverige har 4 % av portföljen analyserats utifrån hållbarhetsperspektiv.

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

Ekonomisk översikt

	Fond-förmögenhet, mkr	Andels-värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse index, %
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
2008-12-31	147,00	106,78	1 373 878,27	0,06	5,79	4,35
2007-12-31	51,00	100,99	501 419,66	-	0,99 1)	0,98 1)

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

1) Avser perioden 2007-09-17 - 2007-12-31

Nyckeltal

	2018-12-31
Risk & avkastningsmått	
Totalrisk % 1)	0,32
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	0,26
Aktiv risk % 3)	0,35
Duration 4)	0,54
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	1,03
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	1,53
Kostnader	
Förvaltningsavgift, fast %	0,10
Förvaltningsavgift, rörligt %	-
Transaktionskostnader kr	9 800
Transaktionskostnader %	-
Analyskostnader kr	-
Analyskostnader %	-
Uppgift om Årlig avgift %	0,10
Insättnings - och uttagsavgifter %	-
Omsättning	
Omsättningshastighet ggr	1,14
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

Förvaltningskostnad

Vid engångsinsättning 10 000 kr	10,05
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	0,65

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

Resultaträkning

Belopp i SEK	*Not*	*2018-01-01-2018-12-31*	*2017-01-01-2017-12-31*
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		-193 257 363	50 741 435
Ränteintäkter		337 827 521	258 811 167
Övriga intäkter		398 582	966 097
Summa intäkter och värdeförändring		**144 968 740**	**310 518 699**
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-27 603 449	-19 343 719
Räntekostnader		-2 575 021	-2 460 027
Övriga kostnader		-32 906	-383
Summa kostnader		**-30 211 376**	**-21 804 129**
Årets resultat		**114 757 364**	**288 714 570**

Balansräkning

Belopp i SEK	*Not*	*2018-12-31*	*2017-12-31*
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		21 526 688 730	15 103 984 715
Penningmarknadsinstrument		6 884 288 202	7 527 976 237
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	*1*	**28 410 976 932**	**22 631 960 952**
Bankmedel och övriga likvida medel		860 547 044	621 102 544
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	*2*	59 496 922	42 986 536
Övriga tillgångar		40 687 720	-
Summa tillgångar		**29 371 708 618**	**23 296 050 032**
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		2 494 080	1 941 447
Övriga skulder	*3*	266 128 401	245 029 763
Summa skulder		**268 622 481**	**246 971 210**
Fondförmögenhet	*1,4*	**29 103 086 137**	**23 049 078 822**

Poster inom linjen

	Inga	Inga

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i SEK om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

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

Värderingsregler

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

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

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

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

Nyckeltal

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

Noter

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2018-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper **Bransch**	**Antal**	**Marknadsvärde**	**Andel %**
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
AGORA FRN 190923	15 000 000	15 240 000	0,05
AHSLSS FRN 220601	74 000 000	72 803 420	0,25
AKELIUS FRN 190327	135 000 000	135 599 400	0,47
AKELIUS FRN 211004	89 000 000	88 101 990	0,30
ALM FRN 200318	38 000 000	36 860 000	0,13
ALM FRN 210519	50 000 000	45 750 000	0,16
ATRIUM 0,743% 210419	85 000 000	84 070 525	0,29
ATRIUM 0,75% 210906	50 000 000	49 127 500	0,17
ATRIUM L0,23% 191220	450 000 000	447 324 750	1,54
ATRIUM LJU FRN190612	130 000 000	129 962 300	0,45
AVANZA FRN 251210	10 000 000	10 005 500	0,03
AVIDAF FRN 281106	25 000 000	25 046 875	0,09
BALDER 0.375% 200122	145 000 000	144 348 950	0,50
BALDER 0.5% 201120	150 000 000	148 479 750	0,51
BALDER 0.55% 201201	350 000 000	346 731 000	1,19
BETSSON FRN 191128	100 000 000	101 750 000	0,35
BILLERUD 0.18 200604	200 000 000	198 752 000	0,68
CABONLINE FRN 200612	85 000 000	86 275 000	0,30
CASTELL 0,37% 190905	50 000 000	49 891 250	0,17
CASTELLUM FRN 190916	289 000 000	289 660 365	1,00
CASTELLUM FRN 200812	300 000 000	298 789 500	1,03
CASTELLUM FRN 210301	142 000 000	142 455 110	0,49
CASTSS 0.98% 200303	145 000 000	145 324 800	0,50
CASTSS FRN 220615	60 000 000	61 500 000	0,21
COLLECTOR FRN 200317	130 000 000	130 975 000	0,45
COMFAS FRN 201030	40 000 000	40 600 000	0,14
COREM FRN 200324	63 000 000	63 658 035	0,22
COREM PROPERTY GROUP FRN 2021-03-1	120 000 000	120 856 200	0,42
D.CARNEG FRN 190420	80 000 000	80 701 200	0,28
DANSKE FRN 240605, Danmark	378 000 000	383 333 580	1,32
DANSKE FRN 240605, Danmark	235 000 000	236 097 450	0,81
DISTIT FRN 220514	24 000 000	24 000 000	0,08
DNB FRN 250528, Norge	110 000 000	110 458 150	0,38
ELEKTA FRN 200326	110 000 000	110 606 100	0,38
ELEKTA FRN 220328	40 000 000	40 752 800	0,14
EUFLIN FRN 220611	26 000 000	25 480 000	0,09
FABEGE FRN 190916	88 000 000	88 225 720	0,30

FABEGE FRN 200609	120 000 000	119 965 800	0,41
FAST 0.365% 191120	150 000 000	149 652 000	0,51
FAST P FRN 190405	102 000 000	102 529 380	0,35
FAST P FRN 220530	100 000 000	100 115 000	0,34
FASTPART FRN 190922	33 000 000	33 240 900	0,11
FOREX BANK 270201	25 000 000	25 421 875	0,09
FPARSS 0 09/15/21	63 000 000	63 328 230	0,22
GETINGE FRN 210521	124 000 000	121 341 440	0,42
GUNNEBO FRN 200512	60 000 000	60 975 000	0,21
HEDIN FRN 221005	140 000 000	139 146 000	0,48
HEIMSTADEN FRN190916	218 000 000	219 350 510	0,75
HEIMSTADEN FRN201207	285 000 000	285 558 600	0,98
HEIMSTADEN FRN210518	25 000 000	25 481 375	0,09
HEMFOSA FRN 191206	120 000 000	121 017 600	0,42
HEMFOSA FRN 200901	79 000 000	79 532 065	0,27
HEXAGON FRN 190310	100 000 000	100 029 500	0,34
HUMFAS 1,035% 210528	60 000 000	59 621 100	0,20
HUMLE 0,375% 191218	150 000 000	149 440 500	0,51
ICA 0,465% 210115	45 000 000	44 873 100	0,15
IF P&C FRN 461201	200 000 000	203 988 000	0,70
IF P&C PERP	119 000 000	115 132 500	0,40
IKANO BANKFRN 211015	100 000 000	99 525 500	0,34
INDUTRADE FRN 220225	100 000 000	99 524 000	0,34
INTEA 0.7% 200221	40 000 000	39 952 600	0,14
INTEA FRN 220705	107 000 000	107 652 165	0,37
INTRUM 3,125% 150519	22 000 000	22 247 500	0,08
INTRUM FRN 200706	132 000 000	130 536 780	0,45
INTRUM FRN SE 220715	350 000 000	337 750 000	1,16
KLARNA FRN 200922	255 000 000	256 420 350	0,88
KLARNA FRN 220526	30 000 000	29 100 000	0,10
KLÖVERN FRN 200601	91 000 000	92 277 640	0,32
KLÖVERN FRN 220404	90 000 000	88 830 000	0,31
KLÖVERN FRN 201102	218 000 000	220 176 730	0,76
KLÖVERN FRN 210226	205 000 000	204 000 625	0,70
KLÖVERN FRN PERP	105 000 000	101 850 000	0,35
KUNGSLED 0,95 190718	133 000 000	133 498 750	0,46
KUNGSLED FRN 190623	10 000 000	10 052 800	0,03
KUNGSLED FRN 210928	200 000 000	196 752 000	0,68
KUNGSLED FRN 211011	200 000 000	199 426 000	0,69
KUNGSLED FRN 220321	82 000 000	81 924 970	0,28
LANDSHYP FRN 260525	197 000 000	202 699 210	0,70
LEASEPLAN0,34 200723, Nederländerna	260 000 000	256 768 200	0,88
LEGRES FRN 201229	49 000 000	51 450 000	0,18
LENDIFY FRN 200129	40 000 000	40 050 000	0,14
LIFCOB 200403 0,405%	218 000 000	217 444 100	0,75
LKAB OBL 191209	220 000 000	221 437 700	0,76

M2 FRN 200706	50 000 000	49 750 000	0,17
M2 FRN 220125	40 000 000	40 400 000	0,14
MRGBNK 0 10/30/28	30 000 000	29 962 500	0,10
MRGBNK 7,5% 241009	50 000 000	51 125 000	0,18
MTG FRN 201005	50 000 000	50 597 250	0,17
NDASS 1,935% PERP, Finland	150 000 000	152 176 500	0,52
NIBE FRN 190603	141 000 000	141 334 170	0,49
NIBEBS 0 09/04/23	90 000 000	88 847 550	0,31
NLPNDK FRN 280608, Danmark	200 000 000	197 264 000	0,68
NORDAX FRN 190316	35 000 000	35 131 250	0,12
NORDAX FRN 250318	38 000 000	39 045 000	0,13
NORDEA FRN 250917	483 000 000	486 878 490	1,67
NP3 FAST FRN 210413	86 000 000	86 322 500	0,30
SV FASTIGHETSFIN 0,345% 190925	150 000 000	149 688 000	0,51
OLAV TH 0,395 190906, Norge	60 000 000	59 871 000	0,21
OLAV TH 0,757 200907, Norge	200 000 000	199 647 000	0,69
OPUS GR FRN 220531	80 000 000	81 300 000	0,28
OPUS GRO FRN 210526	50 000 000	51 625 000	0,18
OREXO FRN 211113	30 000 000	30 900 000	0,11
PEAB 0,5% 200625	40 000 000	39 847 200	0,14
PEAB FRN 210906	100 000 000	99 438 500	0,34
POSTND 0 09/13/21	60 000 000	59 871 000	0,21
RESURS B FRN 210316	90 000 000	90 632 250	0,31
RESURS B FRN 210830	60 000 000	59 968 500	0,21
RESURS BANK FRN 2020-05-29	195 000 000	195 975 975	0,67
RESURS BANK FRN 2020-08-31	60 000 000	60 138 300	0,21
RESURS BANK FRN 2020-12-07	70 000 000	70 198 100	0,24
RESURS BANK FRN 2021-06-16	50 000 000	50 044 500	0,17
RIKSHEM 0,27% 201201	250 000 000	248 483 750	0,85
RNB FRN 210202	40 000 000	39 300 000	0,14
SAAB 0,413% 200327	236 000 000	235 340 380	0,81
SAAB 2,75% 191212	50 000 000	51 040 250	0,18
SAAB AB FRN 210927	150 000 000	150 173 250	0,52
SAAB FRN 220928	75 000 000	74 999 625	0,26
SAGAX FRN 200618	84 000 000	85 645 980	0,29
SAGAX FRN 210201	165 000 000	167 411 475	0,58
SAGAX FRN 210427	50 000 000	51 982 000	0,18
SAGAX FRN 220215	260 000 000	264 399 200	0,91
SBAB FRN 250611	213 000 000	213 797 685	0,73
SBAB FRN 251110	335 000 000	339 767 050	1,17
SBB FRN 210129	350 000 000	354 331 250	1,22
SBBNOR 2.9% 191220	108 000 000	108 265 680	0,37
SCANIA 0.25 % 200915	500 000 000	496 940 000	1,71
SCANIA 0.33% 210223	200 000 000	198 401 000	0,68
SENKGR FRN 210601	70 000 000	65 800 000	0,23
SOLLENTUNA FRN200629	30 000 000	29 550 000	0,10

SSAB FRN 190225	229 000 000	229 559 905	0,79
SSAB FRN 220405	166 000 000	173 713 190	0,60
SSM HOLD FRN 200509	40 000 000	24 200 000	0,08
STENMETAL FRN 191029	240 000 000	242 824 800	0,83
STOREBRAND FRN 461011, Norge	150 000 000	153 879 000	0,53
STUDSVIK FRN 190222	13 340 000	13 400 030	0,05
SVEA FRN 251124	49 000 000	50 356 565	0,17
SWEMAT 0,55% 201201	250 000 000	248 030 000	0,85
SWEMAT 0,75% 210906	200 000 000	197 648 000	0,68
SWEMAT 0,81 210129	125 000 000	124 491 250	0,43
SV 0,465% 200531	100 000 000	99 442 500	0,34
SV 0,49% 200228	532 000 000	529 731 020	1,82
TELIA FRN 771004	480 000 000	484 500 000	1,66
TRIANON FRN 210226	35 000 000	35 237 300	0,12
WALLEN FRN 210423	94 000 000	93 316 620	0,32
WALLENSTAM FRN 201123	250 000 000	249 632 500	0,86
VASAKR 0,185% 190228	500 000 000	497 245 000	1,71
VASAKR 1,5% 201022	150 000 000	152 603 250	0,52
VATTENFALL FRN 770319	500 000 000	504 125 000	1,73
VICTORIA FRN 200617	60 000 000	62 700 000	0,22
WIHLBORG FRN 200622	63 000 000	62 944 875	0,22
WIHLBORG FRN 201228	100 000 000	100 001 500	0,34
VOLVO 1,48% 201127	100 000 000	101 733 500	0,35
VOLVO FRN 220307	300 000 000	304 500 000	1,05
VOLVO T 0,27% 201211	500 000 000	496 582 500	1,71
Fixed Income		**21 526 688 730**	**73,97**
Summa Kategori 1		**21 526 688 730**	**73,97**
Summa Överlåtbara värdepapper		**21 526 688 730**	**73,97**
Penningmarknadsinstrument			
Kategori 1			
AMBEA FC 190524	100 000 000	99 872 164	0,34
AMBEA FC 190919	100 000 000	99 767 652	0,34
AMBEA FC 190928	100 000 000	99 967 233	0,34
ARJO FC 190508	250 000 000	249 777 975	0,86
ARJO FC 190607	150 000 000	149 769 937	0,51
AXFAST FC 190613	100 000 000	99 886 241	0,34
AXFAST FC 190614	100 000 000	99 885 548	0,34
BEIJER REF FC 190514	150 000 000	149 927 452	0,52
BERGVIK FC 190118	100 000 000	99 990 001	0,34
BONAVA FC 190829	100 000 000	99 832 919	0,34
BONAVA FC 190919	100 000 000	99 818 386	0,34
BONNIER FAST FC 190611	200 000 000	199 685 495	0,69
BONNIER FAST FC 190821	50 000 000	49 902 275	0,17
BONNIER FAST FC 190823	50 000 000	49 902 275	0,17

BONNIER FC 190610	300 000 000	299 397 463	1,03
CATENA FC 190211	150 000 000	149 965 008	0,52
CLABSS FC 190425	50 000 000	49 964 886	0,17
COLLECTOR FC 190321	100 000 000	99 942 256	0,34
COLLECTOR FC 190426	100 000 000	99 909 859	0,34
COLLECTOR FC 190515	100 000 000	99 898 852	0,34
COLLECTOR FC 190822	100 000 000	99 792 432	0,34
COLLECTOR FC 190903	100 000 000	99 761 404	0,34
DANISH AGRO FINANCE FC 190228, Danmark	100 000 000	99 918 123	0,34
DIÖS FC 190212	75 000 000	74 977 611	0,26
DIÖS FC 190304	100 000 000	99 956 269	0,34
FASTPART FC 190125	200 000 000	199 937 797	0,69
GETINGE FC 190205	100 000 000	99 988 001	0,34
GETINGE FC 190521	250 000 000	249 823 874	0,86
HEBA DI FC 190204	125 000 000	124 982 988	0,43
HEMFOSA FC 190523	100 000 000	99 904 757	0,34
HEMFOSA FC 190821	100 000 000	99 806 210	0,34
HEXAGON FC 190718	100 000 000	99 933 711	0,34
HUMLEG FAS FC 190520	100 000 000	99 968 899	0,34
INDUTRADE FC 190204	30 000 000	29 999 125	0,10
INT JUST FC 190111	100 000 000	99 992 362	0,34
INT JUST FC 190228	100 000 000	99 959 045	0,34
INTEA FAS FC 190128	50 000 000	49 995 334	0,17
INTEA FAS FC 190429	150 000 000	149 940 524	0,52
KLÖVERN FC 190424	100 000 000	99 857 703	0,34
MTG FC 190305	65 000 000	64 976 897	0,22
MTG FC 190311	100 000 000	99 961 126	0,34
MTG FC 190322	70 000 000	69 968 514	0,24
OLAV THON FC 190502	100 000 000	99 983 058	0,34
PANDOX FC 190516	100 000 000	99 905 645	0,34
PANDOX FC 190924	100 000 000	99 940 702	0,34
PEAB FIN FC 190128	50 000 000	49 996 889	0,17
PLATZER FC 190228	200 000 000	199 950 845	0,69
POSTNORD FC 190410	75 000 000	74 968 763	0,26
SBB FC 190528	200 000 000	199 671 651	0,69
SCANDIC FC 190415	100 000 000	99 935 874	0,34
STENVALVET FC 190125	200 000 000	199 979 169	0,69
SVEA EKON FC 190312	200 000 000	199 881 737	0,69
TROPHI FAS FC 190416	50 000 000	49 994 112	0,17
TROPHI FAS FC 190429	150 000 000	149 980 169	0,52
WALLENSTAM FC 190226	50 000 000	49 994 459	0,17
WALLENSTAM FC 190227	200 000 000	199 977 447	0,69
WALLENSTAM FC 190423	50 000 000	49 985 879	0,17
WALLENSTAM FC 190429	50 000 000	49 985 129	0,17
WALLENSTAM FC 190917	50 000 000	49 945 892	0,17
VOLKSWAGEN FC 190619	50 000 000	49 936 331	0,17

VOLKSWAGEN FC 190620	150 000 000	149 807 871	0,51
Fixed Income		**6 884 288 202**	**23,65**
Summa Kategori 1		**6 884 288 202**	**23,65**
Summa Penningmarknadsinstrument		**6 884 288 202**	**23,65**
Summa värdepapper		**28 410 976 932**	**97,62**
Övriga tillgångar och skulder		**692 109 205**	**2,38**
Fondförmögenhet		**29 103 086 137**	**100,00**

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier

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

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

Not 2 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2018-12-31	*2017-12-31*
Upplupen värdepappersränta	59 496 922	42 986 536
Summa	**59 496 922**	**42 986 536**

Not 3 Övriga skulder

	2018-12-31	*2017-12-31*
Ej likviderade köpta värdepapper	40 000 000	83 565 400
Upplupen kunduttag	226 120 031	161 454 912
Övriga	8 370	9 451
Summa	**266 128 401**	**245 029 763**

Not 4 Förändring av fondförmögenhet

	2018-01-01-2018-12-31	*2017-01-01-2017-12-31*
Fondförmögenhet vid årets början	23 049 078 822	14 520 069 707
Andelsutgivning	19 319 364 583	15 304 844 956
Andelsinlösen	-13 380 114 632	-7 064 550 411
Periodens resultat enligt resultaträkning	114 757 364	288 714 570
Summa	**29 103 086 137**	**23 049 078 822**

Underskrifter

Stockholm den 5/3 2019

Per-Håkan Börjesson
Styrelseordförande/Styrelseledamot

Erik Brändström
Verkställande direktör

Anders Bergholtz
Styrelseledamot

Stefan Öström
Styrelseledamot

Jessica von Otter
Styrelseledamot

Min revisionsberättelse har avgivits den 5 Mars 2019

Johan Pharmanson
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

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

Rapport om årsberättelse

Uttalanden

Jag har i egenskap av revisor i Spiltan Räntefond Sverige, organisationsnummer 515602-2146, utfört en revision av årsberättelsen för Spiltan Räntefond Sverige för år 2018.

Enligt min 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 2018 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder.

Grund för uttalanden

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

Jag anser att de revisionsbevis jag har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mitt uttalande.

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 på fel.

Revisorns ansvar

Mina 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 på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller mina 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 fel 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 jag professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer jag riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för mina uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

- skaffar jag mig en förståelse av den del av fondbolagets interna kontroll som har betydelse för min revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala mig om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar jag lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- utvärderar jag 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.

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

Stockholm den 5 mars 2019

Johan Pharmanson
Auktoriserad revisor

Ersättningar för räkenskapsåret 2018

Bolaget har under räkenskapsåret (2018) haft 21 anställda som har erhållit fast ersättning och av dessa har 17 anställda erhållit rörlig ersättning. Det totala ersättningsbeloppet, till de anställda, är 14 048 252 kr, där den fasta delen utgör 10 488 857 kr och den rörliga delen 3 559 395 kr.

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

För räkenskapsåret 2018 finns det inga avgångsvederlag eller garanterade rörliga ersättningar till anställda. Riktlinjerna för ersättningar till anställda har uppdaterats under 2018 för att anpassas till gällande regelverk.

För räkenskapsåret 2018	**Antal personer**	**Utbetald fast ersättning 2018**	**Utbetald rörlig ersättning 2018**
Verkställande ledning	4	2 837 270	993 720
Anställda i ledande strategiska befattningar	0	0	0
Anställda med ansvar för kontrollfunktioner	0	0	0
Risktagare	5	3 490 070	912 575
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.