

Halvårsrapport 2023

SPILTAN
F O N D E R

*Enkelt är
effektivt*

***Ny fond:
Spiltan Realinvest Global***

- Investerar i riktiga tillgångar | 6

Enkelt sparande i femstjärnig fond
Lösningen för ditt långsiktiga sparande | 18

Fördelar med månadssparande
Sparandet som sköter sig självt | 18

INNEHÅLLSFÖRTECKNING:

SIDA

Erik har ordet	2
Vår investeringsfilosofi	3
Hur vi väljer bolag	4
Utmärkelser & Du hittar oss också här	5
Ny fond: Spiltan Realinvest Global	6
Spiltan Realinvest Global	7
Spiltan Aktiefond Stabil	8
Spiltan Småbolagsfond	9
Spiltan Aktiefond Småland	10
Spiltan Aktiefond Investmentbolag	11
Spiltan Globalfond Investmentbolag	12
Spiltan Högräntefond	13
Spiltan Räntefond Sverige	14
Spiltan Enkel	15
Spara i våra fonder	16
Aktivt och ansvarsfullt ägande	17
Spiltan Enkel & Fördelar med månadssparande	18
Medarbetare	19
Vårt utbud av fonder	20

HALVÅRSRAPPORT 2023



Sidan 6

Läs mer om vår nya fond Spiltan Realinvest Global.



Sidan 17

Hållbarhets-ansvarig Emma Englén om vårt aktiva ägararbete.



Sidan 18

Fördelarna med månadssparande – sparandet som sköter sig självt.

Erik har ordet

Investeringsansvarig



HALVÅRET 2023

Stark start på 2023!

Det första halvåret 2023 har finansmarknaderna rört sig i takt med nyheter om räntor, inflation och det utmanande omvärldsläget. Trots att det fortsatt finns utmaningar kvar att hantera har finansmarknaderna utvecklats starkt och flertalet av våra fonder har utvecklats bättre än sina jämförelseindex. Även om vi noterar goda värdeökningar är det med rådande omvärldsläge svårt att vara fullt ut tillfreds. Det är då bra att komma ihåg att det i de flesta skeenden finns ett före, ett under och ett efter. För när vi väl - förhoppningsvis väldigt snart – kan säga *efter* kriget och *efter* inflations- och ränteuppgångar finns goda förutsättningar för en lugnare marknad med fortsatt positiva förtecken. Fram till dess måste vi tyvärr räkna med att det kommer att vara händelsestyrt och svängigt på de finansiella marknaderna.

PÅ SPILTAN FONDER är vi realistiska framtidsoptimister men med det sagt tar vi självklart intryck av vår omvärld. Vi följer omvärldshändelserna noga och ser kontinuerligt över de bolag vi har investerat i så att vi känner oss långsiktigt trygga med innehaven i samtliga våra fonder. Vi har sedan starten 2002 valt att - och kommer fortsatt att - fokusera på det vi kan påverka själva; det vill säga att välja rätt bolag att investera i. Det har över tid visat sig vara en framgångsrik strategi.

SOM FONDSPARARE är det på samma sätt lika viktigt att fokusera på det du själv kan påverka; att välja fonder utifrån din egen sparhorisont och riskvillighet, då den valda risknivån över tid avgör möjlig avkastning. Givet att du har gjort ett välgrundat och medvetet val av fond att spara i är det centralt att helt enkelt våga lita på det beslut du har tagit. Det kallar vi på Spiltan Fonder att ha ekonomiskt självförtroende.

Aktie- och räntefonder eller Enkel

Vi erbjuder fonder i olika riskklasser och såväl aktie- som räntefonder. Tänk på att du kan kombinera våra fonder för att bygga din egen fondportfölj utifrån vilken risk du vill ta i ditt sparande. Ett enkelt alternativ som sköter sig själv är vår fond Spiltan Enkel, ett färdigt paket med fonder för ditt långsiktiga sparande. Två kom ihåg: det är bra att åtminstone halvårsvis se över sitt sparande för att se till att risknivån är rätt och ett månadssparande är alltid rätt att komma igång med.

Framgångsrik och prisbelönad fondförvaltning sedan 2002

I denna halvårsrapport och på vår hemsida kan du ta del av fondernas utveckling. Du kan även läsa mer om vår investeringsfilosofi, investeringsprocess och hur ansvarsfulla investeringar är en integrerad del av vår förvaltning. Läs även om vår nya fond Spiltan Realinvest Global.

AVSLUTNINGSVIS VILL VI välkomna alla nya andelsägare och skicka ett stort tack till alla er som redan sparar med oss. Ingen kan garantera något för framtiden, däremot kan vi garantera att vi gör allt för att samtliga våra fonder ska ge en långsiktigt god avkastning. Tack för förtroendet att vi får förvalta ditt kapital. Du är alltid välkommen att ta kontakt med oss på telefon: 08-545 813 40 eller e-post: fonder@spiltanfonder.se.

Med vänliga hälsningar,
Erik Brändström
Investeringsansvarig, Spiltan Fonder



Signatory of:



Utmärkelser under 2023: Under våren utsåg Morningstar Spiltan Fonder till Bästa Fondbolag Aktier för 2022. Spiltan Räntefond Sverige fick samtidigt utmärkelse som Bästa Företagsobligationsfond för andra året i rad. Dessutom utsåg Privata Affärer Spiltan Aktiefond Småland till Årets Småbolagsfond 2022.

Vår investeringsfilosofi

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

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

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

Hållbarhet är en naturlig del av vår investeringsfilosofi.

Hållbarhet - väl integrerat i förvaltningen

Spiltan Fonders hållbarhetsstrategi är väl integrerad i vår förvaltning. Vi arbetar löpande med process- och resultatförbättringar för att följa med i den snabba utvecklingen på området.

PROCESSFÖRBÄTTRINGARNA innebär främst att säkerställa att hållbarhet är en naturlig del av vår investeringsprocess, inklusive vårt aktiva ägararbete. Det är viktigt att hållbarhet inte blir en separat funktion eller avskild del av arbetet, utan att vi tillsammans med övriga förvaltare och analytiker driver hållbarhetsfrågorna gemensamt. I vår hållbarhetsstrategi ingår även hållbarhetsarbetet som vi gör inom vår egen organisation.

Ökad kunskap ger ökad trygghet

Nöjda sparare är det viktigaste för oss. Vi vill vägleda våra sparare med rätt kunskap, verktyg och information för att på enklast sätt möjliggöra ett hållbart val. Vi vill att våra sparare ska förstå vad de köper.

INFÖRANDET av EU:s Disclosureförordning, som trädde i kraft i mars 2021, går hand i hand med vår ambition och syftar till att underlätta för fondsparare att välja hållbart. Vi som fondbolag klassificerar fonderna efter vilket hållbarhetsarbete fonden bedriver (se faktaruta). Du hittar våra fonders klassificering under fondfakta på respektive fondsida i denna rapport.

EN ANNAN VIKTIG DEL i de regulatoriska förändringarna som sker på hållbarhetsområdet var införandet av EU:s Taxonomiförordning, som trädde i kraft 1 januari 2022. Den är fondbranschen och därmed spararna till nytta när det gäller att mäta, utvärdera och förstå hur mycket av kapitalet som bi-

drar till sex viktiga miljömål och ge insikt i hur fonderna miljömässigt ligger i linje med Parisavtalet.

SJÄLVKLART FÖLJER ETT antal utmaningar kring tolkning, inhämtning och förståelse för hållbarhetsdata, men kravet på ökad rapportering och transparens kommer i förlängningen att gynna våra sparare.

Kravet på ökad transparens gynnar våra sparare.

SPILTAN FONDER HAR AMBITIONEN att höja fondernas hållbarhetsresultat år för år, och målsättningen är att våra sparare ska känna en ökad trygghet i att hållbarhetskraven hela tiden stärks.

FÖRVALTNINGENS ÖVERGRIPANDE MÅL är att fonderna ska ge avkastning som överträffar respektive fonds jämförelseindex. Vi lägger stor vikt vid att inte ta för mycket risk.

VÅR INVESTERINGSFILOSOFI HAR varit densamma sedan starten 2002 och kvitton på att den verkligen fungerar är framför allt över tid uppnådda goda förvaltningsresultat och de därmed följande utmärkelserna för vår förvaltning både av aktie- och räntefonder.

Disclosure och fonders klassificering

Disclosureförordningen är EU:s förordning om hållbarhetsrelaterade upplysningar med syfte att skapa en standard för hur hållbarhetsrisker gällande finansiella produkter ska presenteras.

Detta sker genom att fondbolag klassificerar sina fonder utifrån vilket hållbarhetsarbete de bedriver enligt följande:

Artikel 6 (grå): Hållbarhetsrisker integreras i investeringsbeslut, utan att fonden främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper eller har hållbara investeringar som mål.

Artikel 8 (ljusgrön): Fonden främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper.

Artikel 9 (mörkgrön): Fonden har hållbara investeringar som mål.



Hur vi väljer bolag

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

Vår investeringsprocess

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

I **steg ett** sorterar vi bort och exkluderar alla de bolag vars huvudsakliga verksamhet omfattas av vapen, spel (gambling), alkohol, tobak, cannabis, pornografi och fossila bränslen.

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

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

vakning. Allt för att minska risken för framtida negativa överraskningar.

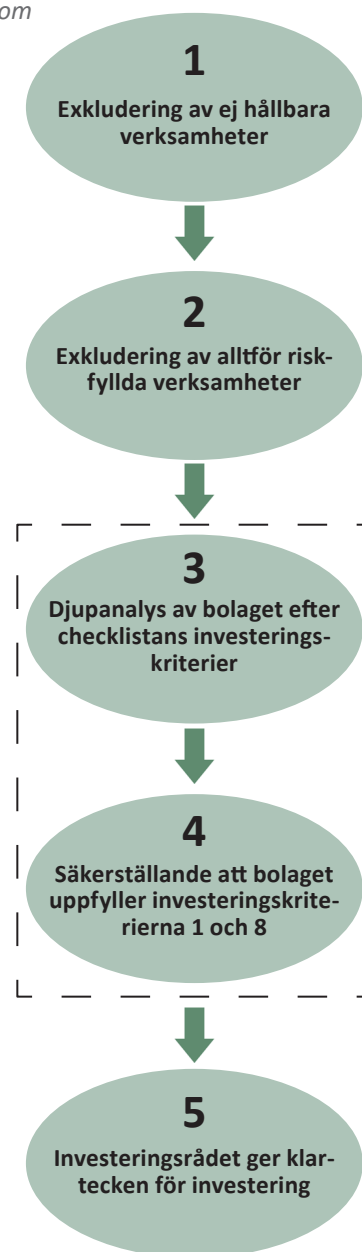
I **steg fyra**, givet att bolaget ger tillfredsställande svar på våra åtta investeringskriterier, är det ett absolut krav att vi får ett entydigt "JA" på punkterna 1 och 8 för att bolaget helt säkert ska kvalificera sig som ett Spiltanbolag.

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

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

Undvik misstag

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



De fem stegen för att ta fram ett Spiltanbolag.

Spiltan Fonders investeringskriterier

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

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

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

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

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

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

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

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

Utmärkelser

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

★ 2022 ★

Morningstar Awards, **Bästa Fondbolag Aktier**: SPILTAN FONDER

Morningstar Awards, **Bästa Företagsobligationsfond**: RÄNTEFOND SVERIGE

Privata Affärer, **Årets Småbolagsfond**: AKTIEFOND SMÅLAND

★ 2021 ★

Morningstar Awards, **Bästa Sverigefond**: AKTIEFOND STABIL

Morningstar Awards, **Bästa Företagsobligationsfond**: RÄNTEFOND SVERIGE

Privata Affärer, **Läsarnas Favorit**: AKTIEFOND INVESTMENTBOLAG

★ 2020 ★

Morningstar Awards, **Bästa Sverigefond**: AKTIEFOND STABIL

★ 2019 ★

Privata Affärer, **Årets Sverigefond**: AKTIEFOND STABIL

Privata Affärer, **Läsarnas Favorit**: AKTIEFOND INVESTMENTBOLAG

Morningstar Awards, **Bästa Företagsobligationsfond**: HÖGRÄNTEFOND

Morningstar Awards, **Bästa Sverigefond**: AKTIEFOND STABIL

★ 2018 ★

Fondmarknaden, **Årets Räntefond**: HÖGRÄNTEFOND



★ Samlade utmärkelser 2011–2017 ★

2017 – Morningstar Awards, **Bästa Sverigefond**: AKTIEFOND STABIL

2017 – Privata Affärer, **Årets Fondbolag**: SPILTAN FONDER

2017 – Privata Affärer, **Årets Småbolagsfond**: AKTIEFOND DALARNA

2017 – Privata Affärer, **Läsarnas Favorit**: AKTIEFOND INVESTMENTBOLAG

2016 – Fondmarknaden, **Bästa Räntefond**: RÄNTEFOND SVERIGE

2016 – Privata Affärer, **Läsarnas Favorit**: GLOBALFOND INVESTMENTBOLAG

2016 – Lipper Fund Awards, **Bästa Sverigefond på 3 + 5 år**: AKTIEFOND SMÅLAND

2015 – Privata Affärer, **Läsarnas Favorit**: AKTIEFOND INVESTMENTBOLAG

2015 – Fondmarknaden, **Bästa Räntefond**: RÄNTEFOND SVERIGE

2015 – Lipper Awards, **Bästa Sverigefond på 3 år**: AKTIEFOND SMÅLAND

2014 – Lipper Fund Awards, **Bästa Sverigefond**: AKTIEFOND SMÅLAND

2013 – Privata Affärer, **Läsarnas Favorit**: AKTIEFOND INVESTMENTBOLAG

2013 – Moneymate Awards: RÄNTEFOND SVERIGE

2012 – Moneymate Awards: RÄNTEFOND SVERIGE

2012 – Privata Affärer, **Läsarnas Favorit**: AKTIEFOND INVESTMENTBOLAG

2011 – Privata Affärer, **Årets Fondbolag**: SPILTAN FONDER

2011 – Privata Affärer, **Årets Sverigefond**: AKTIEFOND STABIL

Du hittar oss också här

För att underlätta att ta del av information om våra fonder finns digitalt material som du hittar på vår hemsida och vår YouTube-kanal. Där hittar du bland annat presentationsfilmer för våra fonder liksom utbildande filmer.

Håll dig uppdaterad om löpande nyheter genom att prenumerera på vårt nyhetsbrev, våra månadsrapporter, vår YouTube-kanal eller följ oss på LinkedIn.



Prenumerera på våra utskick!

Välkommen att prenumerera på vårt **nyhetsbrev** som vi skickar cirka 8 gånger per år och våra **månadsrapporter** som vi skickar varje månad.

Självklart är det gratis och du kan avanmäla dig när som helst.

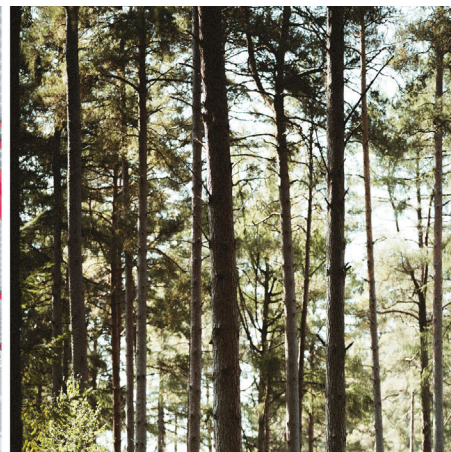




Infrastrukturstillgångar



Fastighetstillgångar



Skogstillgångar



Ny fond: Spiltan Realinvest Global - Investera i riktiga tillgångar

Den 1 februari i år startade vi Spiltan Realinvest Global. Med den nya fonden når du tillgångar som många gånger varit förbehållna större investerare samt pensionsbolag – du kan investera som proffsen.

Förvaltarna Oskar Berglund och Erika Madebrink berättar mer.

Hur är fonden uppbyggd?

Fonden har en tredelad struktur som investerar 65 procent i infrastrukturstillgångar, 25 procent i fastighetstillgångar och 10 procent i skogstillgångar. Spiltan Realinvest Global är en aktivt förvaldat aktiefond som är en utmärkt byggsten i en långsiktig sparportfölj.

Vad menar ni med riktiga tillgångar?

Det är investeringar som har en real eller fysisk del i sig. Vi gör med andra ord investeringar i bolag vars värde ligger i deras fysiska tillgångar, snarare än något som bolaget producerar i form av varor eller tjänster.

Vad är typiskt för bolagen i fonden?

Det som karaktäriserar bolagen i fonden är att de ofta är ensamma på sin marknad eller har en mycket stark ställning med "vallgravar" runt sin verksamhet, som i många fall ger en nästan monopolliknande position. Detta gör att bolagen i fonden tenderar att bli mindre konjunkturkänsliga.

DESSUTOM HAR MÅNGA av bolagen i fonden en lång historik och tack vare sin starka position kännetecknas deras verksamheter av stabila kassaflöden.

Kan ni berätta om några av era större innehav?

Ett av bolagen är australiensiska Transurban som äger och underhåller motorvägar i Australien och USA. Det vi gillar med bolaget är att de äger samhällsviktig infrastruktur som har förutsättningar att fortsatt ge stabila

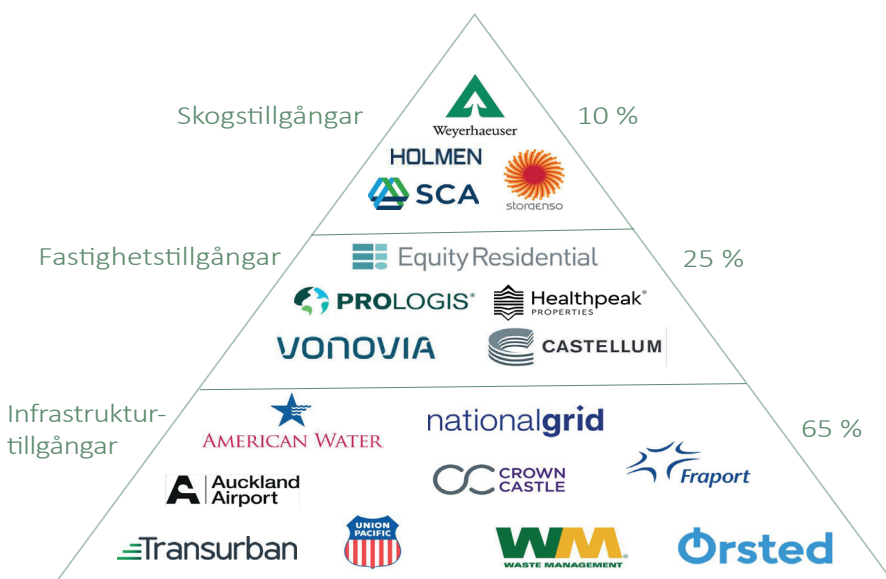
kassaflöden, där en majoritet av intäkterna justeras upp med inflationen. Bolaget gynnas också av strukturella trender som till exempel urbanisering.

PÅ FASTIGHETSSIDAN HAR vi bland annat Vonovia som är en av Europas allra största fastighetsägare. Vonovia förvaltar över 500 000 bostäder i länder som Tyskland, Sverige och Nederländerna. Bolaget har en låg skuldsättning och starkt kassaflöde som gör att de kommer att kunna fortsätta växa och skapa värde genom såväl förvärv som egen fastighetsutveckling framöver.

BLAND SKOGBOLAGEN ÄR bland annat amerikanska Weyerhaeuser ett av våra större innehav. Bolaget är en av världens största privata skogsägare och relativt renodlade i att äga just tillgången skog, vilket vi ser som en styrka. Sammanlagt kontrollerar bolaget 10 miljoner hektar skog.

Varför ska man spara i Spiltan Realinvest Global?

Du når bolag som sällan hittas i traditionella globala aktiefonder och därför är Spiltan Realinvest Global ett bra komplement i en fondportfölj.



Spiltan Realinvest Global



ERIKA MADEBRINK
Förvaltat fonden sedan 2023

OSKAR BERGLUND
Förvaltat fonden sedan 2023

PLACERINGSINRIKTNING

Spiltan Realinvest Global är en aktivt förvaltat aktiefond som investerar över hela världen i bolag inom infrastruktur, fastigheter och skog. Stor tonvikt lägger vi på analys och bedömning av det enskilda bolagets affärsidé, bolagsledning och långsiktiga framtidsutsikter. Fonden har en tredelad struktur där infrastrukturen utgör cirka 65%, fastighetsdelen cirka 25% och skogsdelen cirka 10%.

UTVECKLING SENASTE HALVÅRET

Fondens fem första månader har präglats av omvärldsutmaningar i form av inflation och räntehöjningar. Det speglas i fondens utveckling där de olika investeringsdelarna utvecklas olika sinsemellan.

Infrastrukturinnehaven har gynnats av sina stabila egenskaper och utvecklats positivt med 2,1%. Fastighetsinnehaven har däremot över lag tyngts av räntehöjningarna och därför backat med 3,4%, medan skogsinnehaven har utvecklats svagt nedåt till följd av förväntningar om en svagare byggkonjunktur. Sammantaget har fonden backat med 1,9% (och jämförelseindex stigit med 1,2%) så här långt i år.

FONDENS INNEHAV

Av infrastrukturbolagen har elnätsbolaget Terna bidragit mest positivt med en uppgång på 14,0%, medan Crown Castle har tyngt infrastrukturen mest med en nedgång på 18,1%.

Terna är ett elnätsbolag som äger 98% av högspänningsnätet i Italien och kontrollerar ett elnät om 75 000 km. Bolaget får stabila intäkter från elnätavgifter från distribution av el vilket skapar stabila kassaflöden. Vi tror långsiktigt på elnätsbolagen då det finns långsiktiga trender som gynnar sektorn. Exempelvis elektrifiering där elnäten kommer att behöva byggas ut till följd av ökad elanvändning, vilket bidrar till tillväxt för elnätsbolagen. Detta är också en av anledningarna till att elnätssektorn utgör den enskilt största sektorn i fonden.

Crown Castle äger och drifrar telekommaster i USA som är en kritisk infrastruktur för att telekomnäten ska fungera. Dock tenderar aktiemarknaden att se bolaget som ett fastighetsbolag och det har därför påverkats av den ränteoro som varit på marknaden under det senaste halvåret. Trots det är vi fortsatt positiva till bolaget och under första halvåret såg vi en god utveckling med ökade intäkter samt förbättrat kassaflöde samtidigt som skuldsättningen är relativt låg. Bolaget främjas också av långsiktiga trender som digitalisering och 5G-utrollningen, vilket medför att man måste förtäta telekomnäten och det gynnar bolag som Crown Castle. Detta gör att vår syn på det här området inom infrastruktur är positiv och vi tror att sektorn kommer att utvecklas väl framöver.

Bland fastighetsinnehaven har Equity Residential bidragit mest positivt med en uppgång på 10,0% medan Vonovia påverkat mest negativt med en nedgång på 25,3%. Equity Residential är ett amerikanskt fastighetsbolag som är fokuserat på bostadsfastigheter och som äger totalt drygt 300 fastigheter med cirka 79 000 lägenheter i USA. Bolaget har, utöver stabila intäkter, en låg skuldsättning och en stabil balansräkning, vilket gör att vi anser att bolaget kommer prestera väl framöver.

Bland fondens skogsinnehav har amerikanska Weyerhaeuser utvecklats starkast med en uppgång om 4,1%, medan Stora Enso tyngt skogsdelen med en nedgång om 13,8%. Weyerhaeuser är en av världens största privata skogsägare och kontrollerar cirka 10 miljoner hektar skog. Bolag likt Weyerhaeuser är den typ av skogsbolag fonden investerar i, det vill säga de som har ett större skogsägarande.

ETT BRA RISKJUSTERAT ALTERNATIV

Fonden utgörs av en välbalanserad portfölj med innehav i stabila och välskötta bolag inom infrastruktur, fastigheter och skog. Dessa har historiskt visat sig vara mindre konjunkturberoende än andra bolag som man normalt hittar i en globalfond. Vi är övertygade om att fokus på att investera i bolag med stabila intäkter och starka kassaflöden kommer att generera god avkastning framöver.

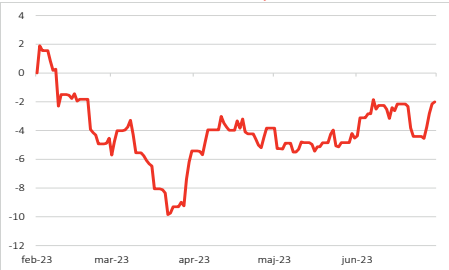
Erika Madebrink och Oskar Berglund, 3 juli 2023

SPILTAN FONDER

Halvårsrapport 2023
per 2023-06-30

AVKASTNING, %	Realinvest Global	Index (MSCI Infra NR)
Hittills i år	-1,9	1,2
1 år	-	-
3 år	-	-
5 år	-	-
Sedan start	-1,9	1,2

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START, %



STÖRSTA INNEHAV

	%
Hydro One	4,1
Crown Castle	4,1
American Tower	4,1
Union Pacific	4,0
Canadian National Railway	4,0
Terna	3,8
Transurban Group	3,8
Vonovia	3,0
Sagax	2,9
Goodman Group	2,4

FONDFAKTA

Strategi:	Aktiefond, global
Förvaltningsmål:	Bättre än infrastrukturindex
Startdatum:	2023-02-01
Startkurs:	100
NAV 2023-06-30:	98,09
Jämförelseindex:	MSCI Infra NR
Riskklass:	4 av 7
Lägsta belopp:	100 kr
ISIN:	SE0019353053
Ansvarig förvaltare:	Erika Madebrink, Oskar Berglund
Tillsynsmyndighet:	Finansinspektionen
Förvaringsinstitut:	Swedbank
Revisor:	BDO
Kurssättning:	Dagligen
Årlig avgift:	1,50% per år
PPM-nr:	Ej valbar
Klassificering enl. SFDR*	Artikel 8 (ljusgrön)

* EU Sustainable Finance Disclosure Regulation

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

Spiltan Aktiefond Stabil



ERIK BRÄNDSTRÖM
Förvaltat fonden sedan 2002

PLACERINGSINRIKTNING

Spiltan Aktiefond Stabil är en aktivt förvaltat defensiv Sverigefond som investerar i stabila bolag (50%), investmentbolag (35%) och direktavkastande tillgångar (15%) för att över tid uppnå en stabil positiv avkastning. Stor tonvikt läggs på analys och bedömning av det enskilda företags affärsidé, bolagsledning och långsiktiga framtidsutsikter.

UTVECKLING SENASTE HALVÅRET

Bra start på börsåret. Även om året så här långt har präglats av fortsatta omvärldsutmaningar tillsammans med räntehöjningar som skapat svängningar, kan fonden visa på en god värdeökning. Fonden var upp med 10,9% under första halvåret, vilket är i nivå med börsen (SIXPRX) på 11,3%.

Under perioden har flertalet av fondens kvalitetsbolag presenterat starka rapporter och redovisat kursuppgångar, men inte alla bolag i portföljen har fått fullt ut betalt i form av stigande aktiekurser trots starka rapporter. Vi fokuserar på det vi kan påverka och investerar i framtidssäkrade kvalitetsbolag; bolag som vi kan vara stolta delägare i. Att det över tid är en bra strategi kan vi se på att fonden har utvecklats klart bättre än börsen på 5 och 10 år samt från start. Från start är den genomsnittliga årsavkastningen väl godkända 13,6% efter avgifter (SIXPRX 12,0%) och det till en lägre risknivå relativt börsen och fondens kategori. Den goda riskjusterade avkastningen har ett flertal gånger uppmärksammats av Morningstar då fonden utsetts till bästa Sverigefond.

FONDENS INNEHAV

Under halvåret har jag fokuserat på att upprätthålla balansen i portföljen både vad gäller 50/35/15-fördelningen och vad gäller de enskilda kvalitetsbolagens portföljvikter. Jag fortsätter att passa på att ta vara på kursrörelser, men även när marknaden överreagerar efter rapporter eller oväntade händelser.

Kursrusningar efter starka rapporter inträffade i bland annat Nibe, Atlas Copco och AAK, vilket jag tog till vara på genom att skala av innehaven på marginalen. Jag har även tagit vara på kursuppgångar under perioden i bland annat Essity och HMS. I Thule passade jag på att köpa dagen efter ett oväntat vd-byte då kursen var ned över 10%, vilket visade sig vara en mycket god affär – aktien är upp med drygt 40% så här långt i år. I Beijer Ref har jag både köpt (deltagit i nyemissionen) och senare under perioden på marginalen minskat efter en kraftig kursuppgång. Jag har även ökat i bland annat Axfood som backat under perioden. Över lag har det varit ett händelsestyrt halvår där det öppnat upp för att både minska och öka i kvalitetsbolag i takt med stora kursrörelser. I investmentbolagsdelen har jag främst ökat i Lundbergs, Investor och Latour men även sålt hela innehavet i EQT och selektivt fördelat ut – förutom på bolagen ovan – även på andra bolag i denna del av portföljen. I den direktavkastande delen har jag kompletterat portföljen med försäkringskoncernen Sampo, ett välkapitaliserat och högutdelande bolag.

STABILT OCH UTHÅLLIGT

Vi har en välbalanserad portfölj med deläggande i välskötta bolag med hållbara affärsmodeller, starka balansräkningar, god intjäning samt produkter och tjänster som behövs oavsett konjunktur. Dessa bolag har därmed förmåga att över tid kunna skapa värde och har även kapacitet att dela ut pengar till oss aktieägare. Det gör att jag känner mig trygg med våra innehav även när omvärlden är osäker. Fondens utveckling sedan start talar för att jag ska hålla fast vid urvalskriterier, investeringsstrategi och portföljfördelning. Sammantaget gör det att jag – trots omvärldsläget – ser fortsatt positivt på fondens förutsättningar att långsiktigt erbjuda en god riskjusterad avkastning. Strategin ligger fast.

Erik Brändström, 3 juli 2023

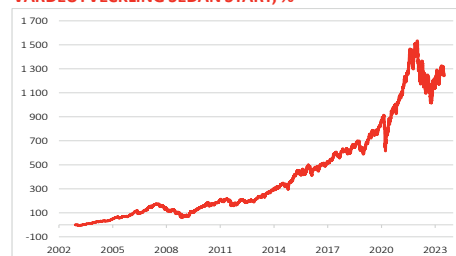
Spiltan Aktiefond Stabil har fem stjärnor hos Morningstar. Fonden ligger i toppskiktet inom sin kategori av svenska aktiefonder, vad gäller riskjusterad avkastning under de senaste 10 åren. Fonden har för 2017, 2019, 2020 och 2021 erhållit Morningstarutmärkelsen "Bästa Sverigefond".

SPILTAN FONDER

Halvårsrapport 2023
per 2023-06-30

AVKASTNING, %	Aktiefond Stabil	Index (SIXPRX)
Hittills i år	10,9	11,3
1 år	14,0	19,3
3 år	41,8	43,4
5 år	81,5	70,4
Sedan start	1274,4	922,1

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START, %



STÖRSTA INNEHAV

	%
Investor A	6,0
Lundbergföretagen	5,9
Atlas Copco A	5,6
AstraZeneca	5,3
Hexagon	4,6
AAK	4,6
Beijer Ref	4,4
Lifco	4,4
Indutrade	4,3
Assa Abloy	4,3

FONDFAKTA

Strategi:	Aktiefond, diversifierad
Förvaltningsmål:	Bättre än Stockholmsbörsen över tid men till lägre risk
Startdatum:	2002-12-02
Startkurs:	100
NAV 2023-06-30:	1205,70
Jämförelseindex:	SIXPRX
Riskklass:	4 av 7
Lägsta belopp:	100 kr
ISIN:	SE0001015348
Ansvarig förvaltare:	Erik Brändström
Tillsynsmyndighet:	Finansinspektionen
Förvaringsinstitut:	Swedbank
Revisor:	BDO
Kurssättning:	Dagligen
Årlig avgift:	1,51% per år
PPM-nr:	339 184
Klassificering enl. SFDR*	Artikel 8 (ljusgrön)

* EU Sustainable Finance Disclosure Regulation

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

Spiltan Småbolagsfond



PÄR ANDERSSON
Förvaltat fonden sedan 2008

PLACERINGSINRIKTNING

Spiltan Småbolagsfond är en koncentrerad, aktivt förvaltat småbolagsfond, som placerar oberoende av bransch. Stor tonvikt läggs på analys och bedömning av det enskilda bolagets affärsidé, bolagsledning och långsiktiga framtidsutsikter.

UTVECKLING SENASTE HALVÅRET

Carnegie Småbolagsindex steg med 4,5% under första halvåret. Spiltan Småbolagsfond har levererat betydligt bättre och steg med 19,1% under samma period, trots geopolitisk oro samt fortsatta räntehöjningar. Flertalet av fondens innehav levererade starka kvartalsrapporter som överträffade marknadens förväntningar, vilket över lag är den största anledningen till fondens starka avkastning. Även på längre tidsperioder, likt 3, 5 och 10 år samt från start, har Spiltan Småbolagsfond klart överträffat sitt jämförelseindex.

FONDENS INNEHAV

Under det första halvåret har jag investerat i två nya bolag: norska Tomra och Avanza Bank. Tomra är världsledande inom automatiserad returhantering för aluminiumburkar, PET-flaskor samt returglas. Bolaget är även verksamt inom sortering av olika sorters avfall, livsmedel och metallåtervinning. Den långsiktiga strukturella trenden är till Tomras fördel då stora delar av världen inte kommit lika långt som Sverige och Tyskland inom till exempel pantsystem. Detta gör att bolaget är helt rätt positionerat vad gäller den globala klimatomställningen.

Det andra nya innehavet är banken Avanza. Trots en kundbas på drygt 1,8 miljoner människor med ett totalt sparkapital på cirka 715 miljarder kronor är Avanzas marknadsandel fortfarande bara knappt 7%. Det finns således väldigt mycket kvar för Avanza att göra. Affärsmodellen är också skalbar, vilket gör att lönsamheten är god med en rörelsemarginal på nästan 70%. Detta, i kombination med en stark huvudägare samt en attraktiv värdering, gör att aktien ser intressant ut.

Under första halvåret har jag sålt hela innehaven i Cint, Storytel och BHG Group. Då bolagen till sist inte motsvarade förväntningarna fick de helt enkelt lämna fonden. Största nettoköp har skett i Tomra, Hemnet och Avanza. Jag har även ökat lite i Garo till ett attraktivt pris.

Största positiva bidrag hittills i år står Addtech för, tätt följt av Bufab samt Fortnox. Addtech, som har ett brutet räkenskapsår, redovisade en mycket stark helårsrapport i april. Samtliga affärsområden går väldigt bra och det med en fortsatt välfylld orderbok. Kombinationen av en decentraliserad affärsmodell, enkla och tydliga finansiella mål samt väl avvägd förvärvsstrategi gör att vi fortsatt ser stor potential i Addtech.

Vad gäller Bufab så har deras affärsmodell att köpa in och distribuera c-komponenter, exempelvis skruvar och muttrar, till sina kunder blivit än mer viktigt i dagens omvärld med komponentbrist och problem i leverantörskedjor. Slutligen har vi Fortnox, som bland annat via prishöjningar i kombination med en skalbar affärsmodell, lyckades öka både försäljning och resultat mer än förväntat.

INVESTERINGSFILOSOFIN LIGGER FAST

Spiltan Småbolagsfond har gett en god avkastning hittills i år, vilket i grund och botten är ett resultat av att vara långsiktig samt vara nära bolagen vi har investerat i. Grundstenarna i vår investeringsfilosofi är en grundlig och fundamental bolagsanalys.

I praktiken innebär detta att jag kommer att öka respektive minska positionerna i portföljbolagen när min bedömning är att felprissättningar uppstår. Detta gäller givetvis enbart om inget fundamentalt har förändrats till det sämre i bolagen. Genom att på detta sätt agera konsekvent och långsiktigt skapas goda förutsättningar att Spiltan Småbolagsfond över tid kommer att ge oss andelsägare en god avkastning.

Pär Andersson, 3 juli 2023

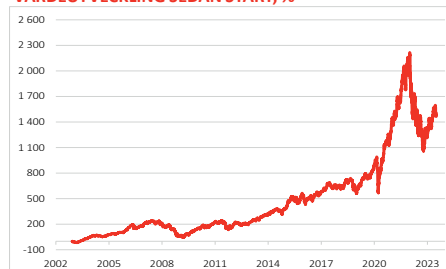
SPILTAN FONDER

Halvårsrapport 2023
per 2023-06-30

AVKASTNING, %	Småbolagsfond	Index (CRXSE)
Hittills i år	19,1	4,5
1 år	19,1	7,3
3 år	50,8	27,6
5 år	100,3	49,7
Sedan start	1495,1	797,9

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

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START, %



STÖRSTA INNEHAV

	%
Addtech	5,6
Lagercrantz Group	5,3
Indutrade	5,3
Fortnox	5,2
Mips	5,2
Thule Group	4,8
Bufab	4,6
Lifco	4,3
NCAB Group	4,3
AAK	4,0

FONDFAKTA

Strategi:	Aktiefond, småbolag
Förvaltningsmål:	Bättre än småbolagsindex
Startdatum:	2002-12-02
Startkurs:	100
NAV 2023-06-30:	1306,92
Jämförelseindex:	CRXSE
Riskklass:	5 av 7
Lägsta belopp:	100 kr
ISIN:	SE0001015355
Ansvarig förvaltare:	Pär Andersson
Tillsynsmyndighet:	Finansinspektionen
Förvaringsinstitut:	Swedbank
Revisor:	BDO
Kurssättning:	Dagligen
Årlig avgift:	1,53% per år
PPM-nr:	152 181
Klassificering enl. SFDR*	Artikel 8 (ljusgrön)

* EU Sustainable Finance Disclosure Regulation

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

Spiltan Aktiefond Småland



PÄR ANDERSSON
Förvaltat fonden sedan 2008

PLACERINGSINRIKTNING

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

UTVECKLING SENASTE HALVÅRET

Första halvåret har kännetecknats av fortsatt geopolitisk oro, osäkerhet kring räntenivån och enligt vissa bedömare, en stundande lågkonjunktur. Trots det levererade flertalet bolag starka kvartalsrapporter och Stockholmsbörsen steg med cirka 11%. Spiltan Aktiefond Småland klarade sig än bättre och är upp cirka 15% i år. Ser vi på längre perioder som 3 och 5 år samt från start har Spiltan Aktiefond Småland presterat klart bättre än jämförelseindex. Den goda avkastningen har uppmärksammats av Privata Affärer då fonden utsetts till bästa Småbolagsfond 2022.

FONDENS INNEHAV

Av de småländska innehaven som har bidragit mest positivt under första halvåret finner vi handelsbolaget Bufab, med huvudkontor i Värnamo, som stigit med över 50% hittills i år. Bufabs affärsmodell bygger på att ta hand om distributionen av c-komponenter, exempelvis skruvar och muttrar, till sina kunder. De säkerställer att slutkunden får rätt produkt, rätt antal samt att de levereras i rätt tid. Tjänsten som Bufab erbjuder har alltid varit en viktig funktion, men blivit än mer aktuell i dessa tider då många företag har stora problem i leverantörskedjan. Bufab fortsätter att ta marknadsandelar och har redan i dag en rörelsemarginal kring det målet som de ska ha i slutet av 2023, vilket gör att det inte är helt osannolikt att de kommer att höja sitt marginalmål under andra halvåret.

Ett annat av fondens kärninnehav som gått starkt är Thule med en uppgång på drygt 40%. Lagren i återförsäljarleden vad gäller cykelrelaterade produkter är fortfarande stora men de minskar sekventiellt, vilket haft en positiv påverkan på Thule. Det kommer också att bli spännande att följa utvecklingen av de två nya produktkategorierna, bilbarnstolar och produkter för hundtransport, som lanserades tidigare i år. Vidare har vi Växjöbaserade Fortnox, vars uppgång huvudsakligen förklaras av att bolaget genomförde en prishöjning tidigare i år, vilket tillsammans med organisk tillväxt gjorde att både omsättningen och vinsten ökade kraftigt. Av de icke-regionala bolagen har exempelvis Lifco och Atlas Copco bidragit väl.

Störst negativ påverkan står elinstallationsbolaget Garo för, då aktien är ner drygt 40% hittills i år. Orsaken är framför allt komponentbrist inom affärsområdet E-Mobility. Bolaget kommunicerade dock i samband senaste kvartalsrapporten att materialsituationen hade förbättrats, vilket tyder på att problemet är övergående. Ytterligare en delförklaring till nedgången är att nybyggnationen av bostäder har bromsat in kraftigt, vilket delvis påverkar affärsområdet Electrification. Min bedömning är att Garos pris i dag understiger bolagets långsiktiga värde, vilket gjort att jag ökat portföljvikten något till ett attraktivt pris.

INVESTERINGSFILOSOFIN LIGGER FAST

Hittills i år har Spiltan Aktiefond Småland utvecklats väl, vilket givetvis är ett resultat av att portföljbolagen går starkt. Vi fick helt enkelt bra betalt för innehaven. Grunden i fonden, de småländska bolagen, är både välskötta och lönsamma, vilket över tid bör ge ett större börsvärde.

Detta i kombination med vår långsiktiga investeringsfilosofi har visat sig vara en god strategi över tid. Jag känner mig därför trygg med fondens innehav samt långsiktiga potential. Förutsättningarna är därmed goda för att Aktiefond Småland fortsättningsvis kan ge oss andelsägare en bra långsiktig avkastning.

Pär Andersson, 3 juli 2023

SPILTAN FONDER

Halvårsrapport 2023
per 2023-06-30

AVKASTNING, %	Aktiefond Småland	Index (SIXPRX)
Hittills i år	15,3	11,3
1 år	19,8	19,3
3 år	82,8	43,4
5 år	105,0	70,4
Sedan start	821,2	378,2

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START, %



STÖRSTA INNEHAV

	%
Thule Group	6,6
Bufab	6,5
Nibe Industrier	5,2
Fortnox	5,0
Hexpol	4,8
Husqvarna	4,7
New Wave Group	4,7
Hexagon	4,4
Atlas Copco A	4,4
Troax Group	4,3

FONDFAKTA

Strategi:	Aktiefond, regional
Förvaltningsmål:	Bättre än Stockholmsbörsen
Startdatum:	2008-06-25
Startkurs:	100
NAV 2023-06-30:	879,82
Jämförelseindex:	SIXPRX
Riskklass:	5 av 7
Lägsta belopp:	100 kr
ISIN:	SE0002566349
Ansvarig förvaltare:	Pär Andersson
Tillsynsmyndighet:	Finansinspektionen
Förvaringsinstitut:	Swedbank
Revisor:	BDO
Kurssättning:	Dagligen
Årlig avgift:	1,51% per år
PPM-nr:	272 898
Klassificering enl. SFDR*	Artikel 8 (ljusgrön)

* EU Sustainable Finance Disclosure Regulation

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

Spiltan Aktiefond Investmentbolag



JÖRGEN WÄRMLÖV
Förvaltat fonden sedan 2013

ERIK BRÄNDSTRÖM
Förvaltat fonden sedan 2011

PLACERINGSINRIKTNING

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

UTVECKLING SENASTE HALVÅRET

Bra start på börsåret 2023. Trots att första halvåret har dominerats av omvärldshändelser, räntehöjningar och inflation har börsen utvecklats positivt. Fonden är upp med 13,8% och ligger så här långt i år klart före Stockholmsbörsens index (SIXPRX) som är upp med 11,3% samma period.

I kraft av god kursutveckling och innehavens portföljvikt bidrog Investor och Industrivärden mest till fondens värdeutveckling. Vi fick även positiv draghjälp av bland annat Lifco, Hexagon och Indutrade. Däremot var det tyngre för våra större innehav i trygga men fastighetsexponerade Lundbergs och tekniktunga Kinnevik. Ser vi på 1, 3 och 5 år samt från start har fonden en värdeökning som har varit klart bättre än Stockholmsbörsen.

FONDENS INNEHAV

Fondens största och tongivande innehav utgörs sedan starten 2011 av Investor, Industrivärden, Kinnevik och Lundbergs. Tillsammans med innehav i de övriga investmentbolagen och börsbolagen med investmentbolagskaraktär ger de en mycket bred exponering mot Stockholmsbörsen. Tillgångarna i Industrivärden, men även till största delen i Investor, består av de största noterade bolagen på Stockholmsbörsen. Totalt är fonden delägare i mer än 75 börsnoterade bolag främst indirekt men även genom direktägande.

Dessutom får vi del av värdeökning i underliggande direktägda tillgångar i en mängd olika branscher genom våra innehav i bolag som Kinnevik, Lundbergs, Indutrade, Lifco, EQT och Latour. Genom Kinnevik är vi delägare i verksamheter inom flera digitala tillväxtsektorer och via Lundbergs är vi delägare i en av de stora, framgångsrika lågt belånade privata fastighetsportföljerna i Sverige.

För att framtidsäkra fonden har vi under åren, i takt med kapitalflöden och förändringar i fondens bolag, successivt kompletterat med nya innehav med investmentbolagskaraktär och konglomeratstruktur. Tidigare tillskott är Indutrade (industrikonglomerat), Lifco (hälsovårdskonglomerat) och EQT (investeringsbolag med en bred exponering mot främst onoterade tillgångar). Större tillskott därefter är Hexagon (ett världsledande teknikkonglomerat med globala kunder inom många olika branscher) och även ett av börsens största bolag, läkemedelskonglomeratet AstraZeneca. Sammantaget bidrar dessa bolag till fonden med både bredd och riskspridning.

ETT ALTERNATIV TILL EN INDEXFOND

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

Erik Brändström & Jörgen Wärmlöv, 3 juli 2023

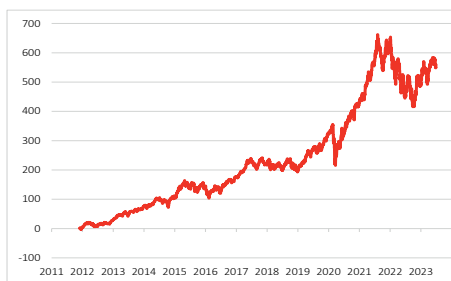
Spiltan Aktiefond Investmentbolag har det högsta betyget, fem stjärnor, hos Morningstar. Den har dessutom blivit utsedd till "Läsarnas Favorit" 2021, 2019, 2017, 2015, 2013 och 2012 av Privata Affärer.

SPILTAN FONDER

Halvårsrapport 2023
per 2023-06-30

AVKASTNING, %	Aktiefond Investmentbolag	Index (SIXPRX)
Hittills i år	13,8	11,3
1 år	21,6	19,3
3 år	59,2	43,4
5 år	119,8	70,4
Sedan start	568,9	311,6

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START, %



STÖRSTA INNEHAV

	%
Investor B	28,1
Industrivärden C	17,6
Lundbergföretagen	7,3
Kinnevik B	7,1
Hexagon	4,5
Lifco	4,3
AstraZeneca	4,3
Indutrade	4,2
XACT OMXS30 ESG	3,8
EQT	3,2

FONDFAKTA

Strategi:	Aktiefond, passiv
Förvaltningsmål:	Bättre än jämförelseindex
Startdatum:	2011-11-30
Startkurs:	100
NAV 2023-06-30	668,86
Jämförelseindex:	SIXPRX
Riskklass:	5 av 7
Lägsta belopp:	100 kr
ISIN:	SE0004297927
Ansvarig förvaltare:	Erik Brändström
Tillsynsmyndighet:	Finansinspektionen
Förvaringsinstitut:	Swedbank
Revisor:	BDO
Kurssättning:	Dagligen
Årlig avgift:	0,20% per år
PPM-nr:	Ej valbar
Klassificering enl. SFDR*	Artikel 8 (ljusgrön)

* EU Sustainable Finance Disclosure Regulation

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

Spiltan Globalfond Investmentbolag



JÖRGEN WÄRMLÖV
Förvaltat fonden sedan 2016

PLACERINGSINRIKTNING

Spiltan Globalfond Investmentbolag är en passivt förvaltat globalfond som investerar i ett urval av investmentbolag och bolag med investmentbolagsliknande karaktär, inklusive konglomerat. Genom fonden får du en exponering som liknar globalindex gällande geografisk och branschmässig riskspridning. Målsättningen är att över tid ge en avkastning som överstiger globalindex, till en avgift som ligger i nivå med traditionella globala indexfonder.

UTVECKLING SENASTE HALVÅRET

Vi har fått se en stark börsutveckling hittills i år trots det fortsatta kriget i Ukraina, seglivad inflation och besked om högre räntor från världens centralbanker. Under årets sex första månader steg globalindex med 19,0% medan fonden var upp 16,5% under samma period.

Det är framför allt techsektorn som varit dragloket på världens aktiemarknader sedan årets start och sektorn har därmed återhämtat en stor del av nedgången från 2022. Detta trots att spelplanen för många bolag i techsektorn har förändrats till det negativa med dagens högre räntenivå. Även om fonden under första halvåret inte följt med utvecklingen för globalindex fullt ut ligger fonden i topp för sin kategori avseende avkastning på både 3 och 5 års sikt.

FONDENS INNEHAV

Värde har utkristalliserats i flera av fondens innehav under första halvåret. Här kan nämnas att våra portföljbolag Constellation Software, Jefferies Financial och Tencent alla har avknoppat underliggande innehav till aktieägarna, vilket gynnat oss som andelsägare i fonden. Danaher har också för avsikt att knoppa av en av dess underliggande verksamheter innan årets slut och det blir intressant att följa den utvecklingen. Samtidigt fortsätter flera av fondens innehav att se köplägen i den egna aktien, vilket lett till fortsatta och ökade aktieåterköpsprogram.

På bolagsstämman i Berkshire Hathaway betonade Warren Buffett att avkastningen som bolagets försäkringsrörelse får på sina ränteinnehav ökat väsentligt när räntenivåerna har stigit till dagens nivåer. En lönsam försäkringsrörelse var också en av anledningarna till att Berkshire Hathaway förvärvade fondens innehav i Alleghany under föregående år. Andra innehav i fonden, som i likhet med Berkshire Hathaway har underliggande försäkringsrörelser, är Fairfax Financial och Markel som har potential att bidra positivt till fondens utveckling framöver.

Fondens innehav är bra rustade för den förändrade spelplanen som det högre ränteklimatet innebär och jag har gott hopp om att detta kommer att bli ännu mer tydligt framledes. Vikten av att ha en stark balansräkning och att inte vara beroende av att ta in nytt kapital för att driva verksamheten vidare är särskilt viktig i nuvarande miljö. De bolag som bidragit mest positivt till fondens utveckling i år är Alphabet, Constellation Software samt Fairfax Financial. De bolag som utvecklats svagast i år är Danaher, Liberty Global och Graham Holdings.

ETT ALTERNATIV TILL EN INDEXFOND

Spiltan Globalfond Investmentbolag är en smart globalfond som är passivt förvaltat med en låg avgift. Fonden investerar i cirka 30 framgångsrika investmentbolag och konglomerat runtom i världen. Det gör att du därigenom investerar tillsammans med några av världens bästa investerare och blir delägare i ett stort antal kvalitetsbolag. Helt enkelt en fond där investeringsproffs från olika delar av världen tar hand om ditt sparande.

Målsättningen för fonden är att över tid ge en avkastning som överstiger jämförelseindex, men till en avgift som ligger i nivå med traditionella globala indexfonder. Spiltan Globalfond Investmentbolag strävar efter att likna jämförelseindex såväl geografiskt som branschmässigt. Aktiv förvaltning till en passiv avgift - helt enkelt ett smart sätt för dig som vill investera globalt.

Jörgen Wärmlöv, 3 juli 2023

SPILTAN FONDER

Halvårsrapport 2023
per 2023-06-30

AVKASTNING, %	Globalfond Investmentbolag	Index (MSCI World NR)
Hittills i år	16,5	19,0
1 år	24,0	24,9
3 år	86,9	63,4
5 år	88,9	85,9
Sedan start	131,2	143,5

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START, %



STÖRSTA INNEHAV

	%
Berkshire Hathaway B	8,1
Markel	6,2
Danaher	6,1
Constellation Software	6,0
Alphabet	6,0
Fairfax Financial	5,9
EXOR	4,2
Prosus	4,1
Liberty Global	3,9
Roper Technologies	3,9

FONDFAKTA

Strategi:	Aktiefond, passiv
Förvaltningsmål:	Bättre än globalindex
Startdatum:	2016-10-04
Startkurs:	100
NAV 2023-06-30:	231,16
Jämförelseindex:	MSCI World NR
Riskklass:	4 av 7
Lägsta belopp:	100 kr
ISIN:	SE0008613939
Ansvarig förvaltare:	Jörgen Wärmlöv
Tillsynsmyndighet:	Finansinspektionen
Förvaringsinstitut:	Swedbank
Revisor:	BDO
Kurssättning:	Dagligen
Årlig avgift:	0,50% per år
PPM-nr:	465 147
Klassificering enl. SFDR*	Artikel 8 (ljusgrön)

* EU Sustainable Finance Disclosure Regulation

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

Spiltan Högräntefond



Nicklas Segerdahl, Sofie Areskoug, Rebecka Dahlin
och Lars Lönnquist, ansvarig förvaltare.

PLACERINGSINRIKTNING

Spiltan Högräntefond är en aktivt förvaltat företagsobligationsfond som huvudsakligen placerar i obligationer utgivna av bolag i Norden med en tyngdpunkt på Sverige, men kan även placera i andra värdepapper med betydande ränteinslag. Fonden tar ingen valuta-risk. Den genomsnittliga kreditlöptiden för placeringarna, mätt på den totala fondförmögenheten, kan variera mellan noll och tio år med syfte att skapa avkastning via företagens förbättrade kreditvärdighet. Placeringar görs huvudsakligen i företagsobligationer med kort eller lång räntebindning beroende på bedömningen om framtida ränterörelser.

UTVECKLING SENASTE HALVÅRET

Fonden steg med 0,56% under årets första sex månader, vilket dock är sämre än index som steg med 3,21%. Avvikelsen beror framför allt på att den stigande räntan påverkat flertalet fastighetsbolag med hög skuldsättning negativt. Riksbanken har under perioden höjt styrräntan vid tre tillfällen med totalt 1,25 procentenheter och 3-månaders Stibor har ökat med 1,1 procentenheter till 3,8%. Inflationen har visat sig vara mer seglivad vilket fått världens centralbanker att fortsätta höja styrräntorna och bedriva en mer åtstramande penningpolitik.

På värdepappersnivå bidrog obligationer utgivna av Storskogen mest positivt till avkastningen följt av M2 och Corem, medan SBB belastade avkastningen mest följt av Heimstaden och IB Invest.

FONDENS INNEHAV

Avkastningen i fonden skapas genom att bolagen betalar en ränta på utfärdade värdepapper samt den meravkastning som erhålls när bolagen förbättrar sin kreditvärdighet. Med vår placeringsinriktning ökar därmed möjligheten för att över tid kunna generera en god avkastning som består av både direktavkastning och positiva värdeförändringar. Strategin har haft utmaningar under första halvåret 2023 på grund av den snabba och kraftiga ränteuppgången samt en ökad osäkerhet kring hur bolagen påverkas av det nya ränteläget.

Under året har vi dragit ner risken i fonden genom att minska exponeringen i Heimstaden, Balder, SBB, M2 samt Storskogen. Kapitalet har placerats i säkerställda obligationer, där andelen nu uppgår till 37%, framför allt via köp av Danske Hypotek och SEB Bolån, men även högavkastande obligationer utgivna av Fastpartner och Intrum. Fonden har en genomsnittlig duration om 10 månader och en kreditlöptid på korta 1,8 år och få innehav med en löptid längre än 3 år.

Corem är fortsatt fondens största innehav och utgör närmare 8%. Corem arbetar aktivt med att få ner skuldsättningen genom avyttringar. Nyligen annonserades en transaktion där fastighetsfonden NREP förvärvar 51% av bolaget Klövern som Corem äger tillsammans med Alm Equity för utveckling och förvaltning av bostäder. Transaktionen frigör kapital som kan användas till att återköpa utestående obligationer och få ner skuldsättningen. Därmed ser vi positivt på vårt innehav i Corem inför kommande kvartal.

VAD VI KAN FÖRVÄNTA OSS FRAMÖVER

Den årliga förräntningstakten, efter avgifter 12 månader framåt, är för närvarande på historiskt höga 9,7%. Den höga andelen säkerställda obligationer borgar för en god likviditet och flexibilitet samt en högre kreditvärdighet i fonden. Vidare har vi minskat fastighetsandelen från dryga 50% till 40%, vilket förbättrar balansen och stabiliteten i fonden.

Framöver kommer senaste årets räntehöjningar börja få effekt på den reala ekonomin som successivt under hösten förväntas bromsa in och inflationen falla tillbaka mot Riksbankens mål på 2% och prisstabilitet. Då kan Riksbanken lätta foten från bromsen och kurserna på fondens innehav av företagsobligationer kan stiga när bolagens finansieringskostnader sjunker och tillgången till kapital ökar.

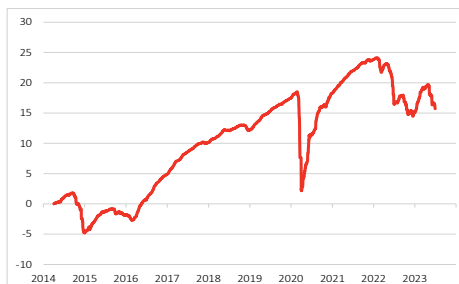
Lars Lönnquist, 3 juli 2023

SPILTAN FONDER

Halvårsrapport 2023
per 2023-06-30

AVKASTNING, %	Högräntefond	Index
Hittills i år	0,56	3,21
1 år	-0,64	3,76
3 år	3,77	-0,30
5 år	3,25	-0,14
Sedan start	15,70	8,32

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START, %



STÖRSTA EMITTENTER

	%
Corem	7,9
Danske Hypotek	6,8
Nordea Hypotek	6,8
SBAB Hypotek	6,8
Stadshypotek	6,1
SEB Bolån	5,4
Swedbank Hypotek	5,4
Heimstaden	4,7
Nyfosa	3,2
Alm Equity	3,0

FONDFAKTA

Strategi:	Företagsobligationsfond, aktiv
Förvaltningsmål:	Bättre än index
Startdatum:	2014-04-02
Startkurs:	100
NAV 2023-06-30	115,70
Jämförelseindex:	2X(50 % SSVX + 50 % SPSEICRT Index)
Riskklass:	2 av 7
Ränteduration:	10 månader
Kreditlöptid:	1,8 år
Lägsta belopp:	100 kr
ISIN:	SE0005798329
Ansvarig förvaltare:	Lars Lönnquist
Tillsynsmyndighet:	Finansinspektionen
Förvaringsinstitut:	Swedbank
Revisor:	BDO
Kurssättning:	Dagligen
Årlig avgift:	0,75% per år
PPM-nr:	560 599
Klassificering enl. SFDR*	Artikel 8 (ljusgrön)

* EU Sustainable Finance Disclosure Regulation

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

Spiltan Räntefond Sverige



Nicklas Segerdahl, Sofie Areskou, Rebecka Dahlin och Lars Lönnquist, ansvarig förvaltare.

PLACERINGSINRIKTNING

Spiltan Räntefond Sverige är en aktivt förvaltnad korträntefond som framför allt placerar i räntebärande värdepapper såsom företagsobligationer och företagscertifikat utgivna i svenska kronor av bolag med god kreditvärdighet och en betydande verksamhet i Sverige. Urval av bolag görs enligt Spiltan Fonders investeringsfilosofi där förvaltarna efter en noggrann företagsanalys lägger stor vikt vid en förutsägbar och långsiktigt hållbar affärsmodell, starka kassaflöden och en stabil balansräkning. Ränterisken är låg med en genomsnittlig räntelöptid för placeringarna, mätt på den totala fondförmögenheten, på maximalt ett år.

UTVECKLING SENASTE HALVÅRET

Årets första sex månader har karakteriserats av en inhållande underliggande inflation och fortsatt åtstramande penningpolitik. Riksbanken har under perioden höjt styrräntan vid tre tillfällen med totalt 1,25 procentenheter och 3-månaders Stibor har ökat med 1,1 procentenheter till 3,8%. Fonden har stigit med 3,32%, att jämföra med index som steg med 1,61%. Meravkastningen beror på framgångsrika bolagsval och en balanserad allokering mellan riskfria tillgångar i form av säkerställda obligationer och attraktivt värderade företagsobligationer.

Vi har under första halvåret aktivt arbetat med att öka andelen företagscertifikat, förbättra kreditvärdigheten samt bibehålla durationen. På värdepappersnivå bidrog fondens innehav i Storskogen mest positivt till fondens utveckling följt av Rutger Arnhults ägarbolag M2 samt Corem. Uppgången i fonden var bred där bland annat Intrum, Nyfosa och Cibus är exempel på bolag som gynnade fondens utveckling.

FONDENS INNEHAV

Fondens strategi är att till låg risk över tid erbjuda en attraktiv avkastning genom att främst investera i företagsobligationer med god kreditkvalitet och kort löptid, samt en betydande likviditetsbuffert i form av säkerställda obligationer och korta företagscertifikat. Andelen säkerställda obligationer har under året successivt ökat från 29% till 34% samtidigt som kreditlöptiden på 1,3 år och durationen på 8 månader varit i det närmaste oförändrade. De 10 största innehaven står för cirka 53% av fonden där de sex största är hypoteksinstitut vars obligationer, förutom en avkastning på 3,8%, fungerar som en god likviditetsbuffert i fonden.

Under året har vi minskat exponeringen mot Corem och Heimstaden genom att inte återinvestera löpande förfall och använt positiva kapitalflöden till att öka andelen korta företagscertifikat. Andelen företagscertifikat har ökat med 10 procentenheter till drygt 11% samtidigt som andelen fastighetsrelaterade placeringar minskat från 46% till 34%. Den genomsnittliga kreditvärdigheten har ytterligare förbättrats och uppgår nu till BBB+ samtidigt som andelen high yield och obligationer utgivna av engångsemitter minskat. Den årliga förräntningstakten, efter avgifter 12 månader framåt, är för närvarande 7,7%.

VAD VI KAN FÖRVÄNTA OSS FRAMÖVER

Den svenska ekonomin har hittills varit motståndskraftig mot stigande räntor och hög inflation. Detta kan leda till att räntorna kommer att vara på en högre nivå under längre tid än tidigare förväntat. För många fastighetsbolag kan detta vara positivt då de tack vare indexerade hyror kan öka driftsnettot. Med en penningpolitik som inte längre är "dopad" har fonden förutsättningar att med det högre ränteläget kunna skapa en god och hållbar avkastning framöver till lägre kreditrisk och med en kortare löptid. Det finns dock fortsatt utmaningar kopplade till finansiering för vissa bolag inom fastighetssektorn på grund av det ökade ränteläget.

Placeringsstrategin ligger fast och bygger fortsatt på flexibilitet i placeringarna, en hög direktavkastning kombinerad med en stor andel likvida tillgångar i säkerställda obligationer och korta företagscertifikat.

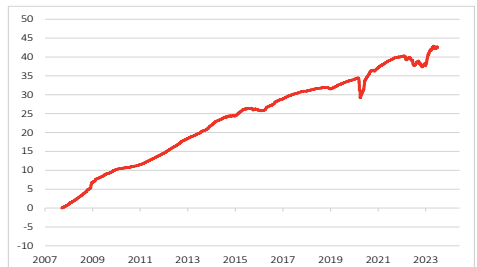
Lars Lönnquist, 3 juli 2023

SPILTAN FONDER

Halvårsrapport 2023
per 2023-06-30

AVKASTNING, %	Räntefond Sverige	Index
Hittills i år	3,32	1,61
1 år	3,36	1,88
3 år	6,10	-0,15
5 år	8,10	-0,07
Sedan start	42,42	-

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START, %



STÖRSTA EMITTENTER

	%
Danske Hypotek	5,8
Nordea Hypotek	5,8
SEB Bolån	5,8
SBAB Hypotek	5,8
Stadshypotek	5,8
Swedbank Hypotek	5,8
Corem	4,8
Hexagon	4,7
Heimstaden	4,5
Intrum	4,4

FONDFAKTA

Strategi:	Företagsobligationsfond, aktiv, kort
Förvaltningsmål:	Bättre än index
Startdatum:	2007-09-17
Startkurs:	100
NAV 2023-06-30	131,54
Jämförelseindex:	50 % SSVX + 50 % SPSEICRT Index
Riskklass:	2 av 7
Ränteduration:	8 månader
Kreditlöptid:	1,3 år
Lägsta belopp:	100 kr
ISIN:	SE0002152140
Ansvarig förvaltare:	Lars Lönnquist
Tillsynsmyndighet:	Finansinspektionen
Förvaringsinstitut:	Swedbank
Revisor:	BDO
Kurssättning:	Dagligen
Årlig avgift:	0,10% per år
PPM-nr:	972 497
Klassificering enl. SFDR*	Artikel 8 (ljusgrön)

* EU Sustainable Finance Disclosure Regulation

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

Spiltan Enkel



JÖRGEN WÄRMLÖV
Förvaltat fonden sedan 2019

NICKLAS SEGERDAHL
Förvaltat fonden sedan 2019

PLACERINGSINRIKTNING

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

UTVECKLING SENASTE HALVÅRET

Perioden präglades av en utmanande omvärld med geopolitisk oro samt stigande räntor och inflation. Under årets sex första månader steg fonden trots detta med 10,7% vilket var bättre än jämförelseindex som var upp med 9,5% under samma period. På tre år och sedan start har fonden överträffat sitt jämförelseindex med god marginal varför fonden belönats med 5 stjärnor från Morningstar. De fonder som bidragit mest positivt till Enkels utveckling hittills i år är Globalfond Investmentbolag, Aktiefond Investmentbolag och Aktiefond Stabil. En ingående rapport för utvecklingen av de underliggande fonderna finns att läsa om på respektive fonds sida i halvårsrapporten.

Sedan februari har vi kompletterat Enkel med vår nya fond Spiltan Realinvest Global som är en aktivt förvaltat aktiefond som investerar över hela världen i bolag inom infrastruktur, fastigheter och skog. Realinvest Globals vikt i Enkel uppgick vid halvårsskiftet till cirka 2,5% och de fonder vars vikter justerats ned är Aktiefond Stabil, Småbolagsfonden och Aktiefond Småland. Samtliga dessa fonder har samma förvaltningsavgift som Realinvest Global varför förvaltningskostnaden för Enkel är oförändrad även efter omfördelningen.

FONDENS INNEHAV

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

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

EN FÄRDIG LÖSNING FÖR DITT LÅNGSIKTIGA SPARANDE

Enkel erbjuder dig ett sparande i aktie- och räntefonder som innehåller både aktivt och passivt förvaltade fonder. Geografiskt sprids risken genom vår globala investmentbolagsfond och Realinvest Global men också genom svenska multinationella bolag i våra svenska aktiefonder. Genom våra två investmentbolagsfonder får du indirekt exponering mot många fler bolag som ägs av investmentbolagen. Spiltan Småbolagsfond och delvis Spiltan Aktiefond Småland ger även exponering mot svenska småbolag i ditt sparande.

Tillsammans med räntefonderna får du ett brett fondsparande med god riskspridning genom att bara göra ett val. Alla fonder som Spiltan Enkel investerar i har lång historik och så gott som alla fonder har genom åren fått en rad utmärkelser av oberoende fondutvärderare. Fonden är ett färdigt paket med fonder för ditt långsiktiga sparande till en avgift som tål att jämföras med andra fond-i-fonder. Ett enkelt sparande.

Jörgen Wärmlöv & Nicklas Segerdahl, 3 juli 2023

SPILTAN F O N D E R

Halvårsrapport 2023
per 2023-06-30

AVKASTNING, %	Spiltan Enkel	Index
Hittills i år	10,7	9,5
1 år	14,7	14,4
3 år	45,4	32,8
5 år	-	-
Sedan start	51,5	39,1

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START, %



STÖRSTA INNEHAV	%
Spiltan Globalfond Investmentbolag	19,1
Spiltan Aktiefond Investmentbolag	17,2
Spiltan Aktiefond Stabil	15,7
Spiltan Högräntefond	14,8
Spiltan Räntefond Sverige	14,6
Spiltan Aktiefond Småland	7,8
Spiltan Småbolagsfond	7,8
Spiltan Realinvest Global	2,5

FONDFAKTA

Strategi:	Fond-i-fond
Förvaltningsmål:	Bättre än index
Startdatum:	2019-06-24
Startkurs:	100
NAV 2023-06-30:	151,51
Jämförelseindex:	42,5% SIXPRX, 8,5% CSRX, 19% MSCI World NR samt 30% (75% SSVX + 75% SPSEICRT Index)
Riskklass:	4 av 7
Lägsta belopp:	100 kr
ISIN:	SE0012740926
Ansvarig förvaltare:	Jörgen Wärmlöv, Nicklas Segerdahl
Tillsynsmyndighet:	Finansinspektionen
Förvaringsinstitut:	Swedbank
Revisor:	BDO
Kurssättning:	Dagligen
Årlig avgift:	0,78% per år
PPM-nr:	Ej valbar
Klassificering enl. SFDR*	Artikel 8 (ljusgrön)

* EU Sustainable Finance Disclosure Regulation

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

Spara direkt hos Spiltan Fonder...

Vi på Spiltan Fonder tycker det är positivt när du väljer att spara direkt hos oss. Vid direktsparande kan vi se att just du är fondandelsägare och hjälpa dig med praktiska frågor, vilket vi inte kan om du sparar hos någon av våra samarbetspartners.

Du som sparar i våra fonder kan vara kund direkt hos Spiltan Fonder och sköta ditt sparande via vår hemsida. Det är enkelt och säkert och du loggar in med BankID. Ditt fondsparande administreras av vår samarbetspartner Fondab och är tillgängligt för privatpersoner, barnsparande, företag och stiftelser.

NÄR DU SPARAR DIREKT hos oss kan du välja att spara i traditionell fonddepå eller investeringssparkonto (ISK) och det är naturligtvis kostnadsfritt för dig att starta konto hos oss.

SPARAR DU DIREKT hos oss har du alltid tillgång till hela vårt fondutbud, medan det hos vissa av våra samarbetspartners bara är vissa av våra fonder som finns tillgängliga.

HAR DU FRÅGOR är du alltid välkommen att kontakta våra privatkundsansvariga. De får inte ge placeringsråd men svarar alltid på dina frågor om våra fonder och om sparande generellt.

Fördelar med att spara i våra fonder direkt hos oss:

- Du kan välja att öppna en traditionell fonddepå eller ISK helt utan kostnad.
- Snabb och personlig service från vår kunniga personal.
- Direktkundsexklusiva inbjudningar till såväl digitala som fysiska presentationer och kundträffar där du får möjlighet att ställa frågor direkt till våra förvaltare.
- Hel- och halvårsrapport hemskickad till dig där du får mer insyn i hur vi arbetar med fondförvaltningen, hållbarhet och vår investeringsfilosofi.

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

Välkomstpresent till alla direktsparare

Alla direktsparare i våra fonder får boken "Så här blir du miljonär i hängmattan" i välkomstpresent. I boken får du konkreta förslag för att kunna bygga upp ett spar-kapital och dessutom möjlighet att lära dig mer om de finansiella marknaderna.

Boken är lättläst och pedagogisk och hjälper dig att välja rätt bland utbudet av finansiella produkter. Författare är Per H Börjesson, grundare av Spiltan Fonder.



Tips!

Flera av våra fonder är valbara för Premiepensionssparande. Logga in på "Mina Sidor" på pensionsmyndigheten.se med hjälp av BankID för att välja fonder.

...eller hos våra samarbetspartners

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

	Alpco	Avanza	Danske Bank	Fondmarknaden.se	Futur Pension	Garantum	Handelsbanken	Hjerta Invest	ICA Banken	Länsförsäkringar	Länsförsäkringar Pension	Moveitic	Nordea	Nordnet	Pensionsmyndigheten	SEB	SEB Pension	Skandia	Strivo	Svenska Fribrevsbolaget	Swedbank & Sparbankerna	Säkra
Aktiefond Stabil	●	●	●	●	●	●	●	●		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
Småbolagsfond	●	●	●	●			●	●		●			●	●	●	●			●	●	●	●
Aktiefond Småland	●	●	●	●			●	●		●			●	●	●					●	●	●
Realinvest Global	●	●		●						●			●	●					●			
Aktiefond Investmentbolag	●	●	●	●		●	●	●	●	●			●	●		●		●	●	●	●	●
Globalfond Investmentbolag	●	●	●	●		●	●	●	●	●			●	●	●	●			●	●	●	●
Högräntefond	●	●	●	●		●	●	●		●	●		●	●	●			●	●	●	●	●
Räntefond Sverige	●	●	●	●			●	●	●	●			●	●	●			●	●	●	●	●
Enkel		●		●						●				●						●	●	●

Aktivt och ansvarsfullt ägande

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

Långsiktigt engagemang

När du äger fonder är det fonden som äger de underliggande värdepappren och därmed rättigheterna knutna till innehaven. Lagstiftning på området är utformad för att motverka kortsiktigt risktagande och uppmuntra till ett långsiktigt engagemang från aktieägarnas sida.

STYRELSEN I SPILTAN FONDER har fastställt interna regler för hur rösträtter knutna till aktieinnehaven ska användas och fondbolaget har också antagit principer för aktieägarengagemang som finns att läsa på vår hemsida.

SYFTET MED ÄGARSTYRNINGEN är att främja förutsättningar för en positiv utveckling av de bolag som finns i våra fonder. Vår ägarroll ska också användas för att främja hållbar utveckling inom de bolag vi investerar i.

Vår ägarroll ska användas för att främja hållbar utveckling.

Vår verktygslåda

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

VI KAN TA VARA PÅ hela vår verktygslåda för att påverka bolagen i aktiefonderna. Även i räntefonderna har vi stora möjligheter att påverka även om verktygslådan ser annorlunda ut då en obligationsägare inte kan rösta på stämmor.

I STÄLLET SKER PÅVERKANSARBETET främst vid utlåningstillfället. Oavsett om det är en aktiefond eller räntefond har vi möjligheter att agera som aktiva ägare.



Emma Englén är hållbarhetsansvarig på Spiltan Fonder.

VI EFTERFRÅGAR ÅRLIGEN information från portföljbolagen gällande viktiga frågor som berör ägarstyrning och ansvar.

Dialog

Vi för även dialoger med bolagen i fonderna, genom såväl digitala som fysiska möten. Hittills under 2023 har vi haft över 70 bolagsmöten. Mötena kan ha olika syften; alltifrån rapportuppföljning till att som ägare aktivt påverka utvecklingen av bolagens hållbarhetsarbete.

DIALOGERNA KAN GÄLLA specifika frågor eller vara av mer generell karaktär. Utöver finansiella och legala frågor, diskuteras även hur bolagen i fråga arbetar för att bidra till en hållbar utveckling, deras hållbarhetsmål och tidsplan kopplade till målen.

Över

70

bolagsmöten har Spiltan Fonder haft hittills under 2023.

VI EFTERFRÅGAR HELA TIDEN större tydlighet och transparens. Dialog kring tydligare mål för bolagens verksamheter och deras hållbarhetsarbete samt tydliga beskrivningar av detta är ett återkommande tema. För att nå bättre effekt kan vi samarbeta med andra ägare eller aktörer.

Vi efterfrågar hela tiden större tydlighet och transparens av bolagen.

Deltagande på stämmor och röstning

Fondbolaget ska normalt rösta på årsstämmor i de bolag där stora innehav finns i fonderna, och i övrigt på de stämmor som av annat skäl bedöms väsentliga. Huvudregeln är att den som företräder Spiltan Fonder vid en bolagsstämma röstar enligt de förslag som läggs.

I DE FALL SPILTAN FONDER röstar avvikande dokumenteras och redovisas det i vår rapport avseende ägarstyrning samt hantering av rösträtt som publiceras på vår hemsida.

Valberedningar

Genom arbetet i valberedningar vill fondbolaget säkerställa att styrelser i de bolag där Spiltan Fonder är en betydande ägare har relevant kompetens för sitt uppdrag, inte minst gällande hållbarhetsfrågor och god affärsetik. Mångfald i styrelser är också eftersträvarvärt, i synnerhet när det gäller könsfördelning.

FÖR NÄRVARANDE SITTE vi i valberedningarna för Bufab, Creades, Kinnevik, Lifco, Ratos och Svolder.

Aktivt och ansvarsfullt ägande

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

Valberedning - så fungerar det

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

Spiltan Enkel

– femstjärnig lösning för ditt långsiktiga sparande

Spiltan Enkel är en färdig lösning för dig som vill ha ett enkelt sparande i en fond som fått högsta betyget fem stjärnor av fondu-tvärderingsföretaget Morningstar. Spiltan Enkel investerar i samtliga våra övriga fonder med en fördelning av 70 procent aktiefonder och 30 procent räntefonder. Du behöver inte heller justera fördelningen mellan de olika fonderna för att hålla kvar den riskprofil du valt från början – det sköter vi. Jörgen Wärmlöv och Nicklas Segerdahl förvaltar fonden, som haft en framgångsrik utveckling sedan starten.

Vilka fonder investerar Spiltan Enkel i?

Fonden investerar i samtliga våra andra fonder. Merparten av dem har genom åren fått ett flertal utmärkelser av oberoende fondu-tvärderare. Ett av fondens största innehav är Spiltan Aktiefond Stabil som utsetts till Bästa Sverigefond av Morningstar ett flertal gånger.

ANDRA STÖRRE INNEHAV är våra invest-mentbolagsfonder; dels den svenska Spiltan Aktiefond Investmentbolag, dels den globala Spiltan Globalfond Investmentbolag. Dessutom får du innehav i reala tillgångar genom Spiltan Realinvest Global. Utöver dessa fonder, som alla investerar i relativt stora bolag, får du som sparare även exponering mot små och medelstora bolag genom Spiltan Småbo-lagsfond och Spiltan Aktiefond Småland.

PÅ RÄNTESIDAN INGÅR våra två flerfaldigt prisbelönta företagsobligationsfonder Spil-

tan Räntefond Sverige och Spiltan Högrän-tefond.

För vem passar fonden?

Eftersom fonden har cirka 70 procent aktiefonder bör man som sparare ha en sparho-risont på minst fem års sikt. Det gör att den passar bra för ett långsiktigt månadssparan-de eller för ett pensionssparande som till exempel i en tjänstepension. Den fungerar även som ett smidigt och enkelt långsiktigt sparande där vi ser till att du har samma risk-nivå över tid.



Jörgen Wärmlöv och Nicklas Segerdahl.

Varför ska du spara i Spiltan Enkel?

- Du behöver inte välja fonder och vi ser till att du behåller din risknivå över tid.
- Du får en portfölj med en unik kombination av såväl aktivt som passivt förvaltade fonder.
- Det innebär ingen extra avgift; fondens årliga avgift är exakt samma som om du själv hade köpt kombinationen av underliggande fonder, med andra ord 0,78 procent.

Fördelar med månadssparande

Ett bra sätt att slippa fundera över om och när börsen går upp eller ned i ett långsiktigt sparande är att spara regelbundet på månadsbasis. Detta för att sprida riskerna och jämna ut svängningarna över tid. Det gör att du inte behöver bekymra dig lika mycket i oroliga tider. Dessutom får du hjälp av den så kallade ränta på ränta-effekten och får ett sparande som faktiskt blir av.

GENOM ATT LÄGGA UPP ett månadssparan-de har du gjort dig själv en stor tjänst, ef-tersom det bästa sparandet är det som blir av. Dessutom sköter sparandet sig självt ge-nom att pengar dras från ditt konto automa-tiskt varje månad och placeras i de fonder du valt.

Sprid risken över tid

Att månadsspara är också ett bra sätt att sprida risk över tid. Du köper för mindre sum-mor vid många olika tillfällen till olika kurser, i stället för att riskera att sätta in pengarna vid ett enskilt ofördelaktigt tillfälle.

I TIDER NÄR BÖRSEN rör sig mycket är det lätt att oroas över sitt sparande och trycka på säljknappen vid fel tillfälle. Historiskt har den som varit långsiktig i sitt sparande och hållit fast vid sin plan i börsturbulens, haft bäst avkastning i det långa loppet. När det ser som mörkast ut är det ofta det sämsta tillfället att sälja eller stoppa sitt sparande.

Ränta på ränta-effekten

Du får dessutom hjälp av den så kallade rän-



Enkelt



Riskspridning



Ränta på ränta

ta på ränta-effekten som gör att du inte bara får avkastning på de pengar du satt in utan även på den avkastning som genereras suc-cessivt.

ETT RÄKNEEXEMPEL PÅ ett månadssparan-de i 20 år med genomsnittlig årlig avkastning på 7 procent:

- 100 kr i månaden ger ett sparkapital på 52 397 kronor
- 500 kr i månaden ger ett sparkapital på 261 983 kronor
- 1 000 kr i månaden ger ett sparkapital på 523 965 kronor

GLÖM INTE HELLER ATT efter en tids upp-eller nedgång på börsen kan resultatet bli att aktiedelen i din sparportfölj ökat och ränte-delen minskat eller omvänt. Det kan därför vara läge att rebalansera sin sparportfölj, det vill säga att återställa portföljens ursprungli-ga risknivå. Med vår fond Spiltan Enkel slip-per du det. Läs mer om Spiltan Enkel ovan.

Starta ditt månadssparande i dag!

Besök www.spiltanfonder.se/investera eller kontakta oss på 08-545 813 40 eller fonder@spiltanfonder.se

Välkommen att kontakta oss



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



Sofie Areskoug
Assisterande förvaltare och analytiker
Tel: 08-409 131 47
sofie@spiltanfonder.se



Oskar Berglund
Förvaltare
Tel: 08-409 131 41
oskar.berglund@spiltanfonder.se



Erik Brändström
Investeringsansvarig
Tel: 08-545 813 41
erik@spiltanfonder.se



Daniela Dahlgren
Trainee
Tel: 08-554 435 86
daniela.dahlgren@spiltanfonder.se



Rebecka Dahlin
Assisterande förvaltare och analytiker
Tel: 08-545 873 98
rebecka@spiltanfonder.se



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



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



Ulrika Eriksson
Regelefterlevnad
Tel: 08-84 02 00
ulrika@spiltanfonder.se



Samuel Gustafsson
Assisterande förvaltare och analytiker
Tel: 08-408 892 76
samuel@spiltanfonder.se



Nina Harvey
Ansvarig ekonomi & HR
Tel: 08-545 873 96
nina@spiltanfonder.se



Pascal König
Privatkundsansvarig
Tel: 08-560 423 23
pascal.konig@spiltanfonder.se



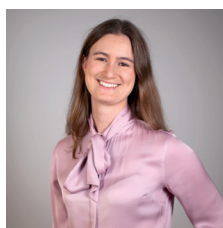
Niklas Larsson
Distribution & Marknad
Tel: 08-545 813 45
niklas@spiltanfonder.se



Philip Lybäck
Trainee
Tel: 08-91 15 84
philip.lyback@spiltanfonder.se



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



Erika Madebrink
Förvaltare
Tel: 08-409 131 44
erika.madebrink@spiltanfonder.se



Lars Melander
VD
Tel: 08-84 03 03
lars.melander@spiltanfonder.se



Linus Owemyhr
Distribution & Marknad
Tel: 08-545 873 97
linus@spiltanfonder.se



Johan Polixa
Ansvarig Distribution & Marknad
Tel: 08-409 131 49
johan.polixa@spiltanfonder.se



Tom Sederholm
Ansvarig för värderingsfunktionen
Tel: 08-409 175 90
tom@spiltanfonder.se



Nicklas Segerdahl
Förvaltare
Tel: 08-545 873 92
nicklas.segerdahl@spiltanfonder.se



Simon Settergren
Privatkundsansvarig och marknadskommunikation
Tel: 08-409 131 43
simon@spiltanfonder.se



Sofia Sosa
Ansvarig marknadskommunikation samt presskontakt
Tel: 08-545 905 77
sofia.sosa@spiltanfonder.se



Jonatan Winge
Operations
Tel: 08-409 131 42
jonatan@spiltanfonder.se



Jörgen Wärmlöv
Förvaltare
Tel: 08-545 813 46
jorgen@spiltanfonder.se

Vårt utbud av fonder

AKTIVT FÖRVALTADE AKTIEFONDER	Målsättning:	Årlig avgift:	Riskklass:	Hållbarhet*:
Aktiefond Stabil: En defensiv Sverigefond » Aktivt förvaltd Sverigefond med defensiv karaktär. » Fördelning i fonden: 50% stabila bolag, 35% investmentbolag, 15% direktavkastande tillgångar.	Bättre än Stockholmsbörsen över tid men till lägre risk.	1,51%	4 av 7	Artikel 8 (ljusgrön)
Småbolagsfond: En fokuserad småbolagsfond » Aktivt förvaltd småbolagsfond. » Koncentrerad portfölj med små och medelstora bolag.	Bättre än småbolagsindex.	1,53%	5 av 7	Artikel 8 (ljusgrön)
Aktiefond Småland: Sparande med Gnosjöanda » Aktivt förvaltd Sverigefond. » Koncentrerad portfölj med fokus på småländska bolag.	Bättre än Stockholmsbörsen.	1,51%	5 av 7	Artikel 8 (ljusgrön)
Realinvest Global: Riktiga tillgångar » Aktivt förvaltd aktiefond. » Investerar i infrastruktur, fastigheter och skog över hela världen.	Bättre än infrastrukturindex.	1,50%	4 av 7	Artikel 8 (ljusgrön)
PASSIVT FÖRVALTADE AKTIEFONDER	Målsättning:	Årlig avgift:	Riskklass:	Hållbarhet*:
Aktiefond Investmentbolag: Smartare än index » Passivt förvaltd fond som i huvudsak placerar i svenska investmentbolag samt bolag med investmentbolagskaraktär, inklusive konglomerat. » Låg avgift.	Bättre än Stockholmsbörsen/traditionella indexfonder.	0,20%	5 av 7	Artikel 8 (ljusgrön)
Globalfond Investmentbolag: En smart globalfond » Passivt förvaltd fond som i huvudsak placerar globalt i investmentbolag samt bolag med investmentbolagskaraktär, inklusive konglomerat. » Låg avgift.	Bättre än globalindex.	0,50%	4 av 7	Artikel 8 (ljusgrön)
AKTIVT FÖRVALTADE RÄNTEFONDER	Målsättning:	Årlig avgift:	Riskklass:	Hållbarhet*:
Högräntefond: En flexibel företagsobligationsfond » Aktivt förvaltd, placerar huvudsakligen i företagsobligationer i Sverige. » Ett långsiktigt räntesparande med högre risk än i korträntefonder.	Att erbjuda dubbelt så hög avkastning som traditionella korträntefonder.	0,75%	2 av 7	Artikel 8 (ljusgrön)
Räntefond Sverige: En kort företagsobligationsfond » Aktivt förvaltd, placerar i företagsobligationer och företagscertifikat i svenska kronor med genomsnittlig räntebindningstid på max ett år. » Låg avgift.	Bättre än fondens jämförelseindex.	0,10%	2 av 7	Artikel 8 (ljusgrön)
FOND-I-FOND	Målsättning:	Årlig avgift:	Riskklass:	Hållbarhet*:
Spiltan Enkel: Lösningen för ditt långsiktiga sparande » En mix av våra fonder med 70% aktiefonder och 30% räntefonder. » Lösningen för ditt långsiktiga sparande.	Bättre än fondens jämförelseindex.	0,78%	4 av 7	Artikel 8 (ljusgrön)

*Hållbarhet enligt
EU Sustainable Finance
Disclosure Regulation

Risk/avkastningsindikatorn visar sambandet mellan risk och möjlig avkastning vid en investering i fonden. Indikatorn baseras på hur fondens värde har förändrats de senaste fem åren.						
Lägre risk			Högre risk			
Lägre möjlig avkastning			Högre möjlig avkastning			
1	2	3	4	5	6	7

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



Riskinformation: Historisk avkastning är inte någon garanti för framtida avkastning. De pengar du investerar i fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det investerade beloppet. Informationsbroschyr och faktablad kan beställas kostnadsfritt från Spiltan Fonder, tel: 08-545 813 40 eller hämtas under: www.spiltanfonder.se/rapporter-och-dokument.