

Helårsrapport 2023

SPILTAN
FONDER

*Enkelt är
effektivt*

***Upptäck Spiltan
Globalfond Investmentbolag***

Tar rygg på några av världens främsta investerare | 7

Våra förvaltare summerar året

Läs om fondernas utveckling | 8-16

Fördelar med månadssparande

Sparandet som sköter sig självt | 17

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

HELÅRSRAPPORT 2023



Sidan 6

Emma Englen och Anna Gustavsson om vårt aktiva ägarbete.



Sidan 7

Jörgen Wärmlöv presenterar Spiltan Globalfond Investmentbolag.



Sidan 17

Fördelar med månadssparande – sparandet som sköter sig självt.

Erik har ordet

Investeringsansvarig



HELÅRET 2023

Stark avslutning på 2023!

Under 2023 bjöd finansmarknaderna på stora rörelser i takt med nyheter om räntor, inflation och det utmanande omvärldsläget. Trots att det fortsatt finns utmaningar kvar att hantera avslutade finansmarknaderna starkt och alla våra fonder visade på positiv avkastning på helåret. 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 skeden finns ett före, ett under och ett efter. Under senare delen av året kom vi närmare att säga *efter* inflations- och ränteuppgångar och när vi väl – förhoppningsvis väldigt snart – även kan säga *efter* krigen finns det 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 självt 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 helårsrapport 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.

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. Med vår investeringsfilosofi har vi sedan 2002 skapat bra avkastning i våra fonder.

Vi erbjuder i dag fyra aktivt förvaltade aktiefonder; 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. Och för dig som vill ha ett enkelt sparande har vi en prisvärd fond-i-fond, Spiltan Enkel, med en mix av alla våra övriga fonder.

Aktie- och räntefonder eller Enkel - välj själv
Gemensamt för fonderna är en investeringsfilosofi som baseras på fundamental analys och vikten av att verkligen förstå de bolag vi investerar i, att de verkligen är långsiktigt hållbara investeringar.

Hållbarhet är väl integrerat i vår förvaltning.

HÅLLBARHET ÄR VÄL INTEGRERAT i vår förvaltning och vi arbetar löpande med att uppdatera vårt arbete i takt med den snabba utvecklingen på området. Det är viktigt att hållbarhet inte blir en separat funktion eller avskild del av en investering utan att alla inom Spiltan Fonder driver hållbarhetsfrågorna gemensamt, både inom och utom bolaget.

VI VILL VÄGLEDA ALLA VÅRA sparare med rätt kunskap, verktyg och information för att på enklast sätt möjliggöra ett hållbart val.

Samma utgångspunkt men olika bolagsval
Viktigt att ta med sig är att trots att utgångspunkten är densamma skiljer sig våra olika aktie- och räntefonder åt vad gäller de värdepapper vi väljer att investera i. I våra aktiefonder (med olika inriktning och riskprofil) blir vi delägare i ett bolag genom ett aktieköp, medan vi i våra räntefonder (med olika inriktning och riskprofil) lånar ut pengar och äger ett räntebärande värdepapper utgivet av ett bolag.

EN AKTIE HAR I PRINCIP ett evigt liv medan det på räntemarknaden finns ett slutdatum för när lånet ska betalas tillbaka. Även avkastningsprofilen skiljer sig åt där avkastningen på en aktieinvestering består av värdeökning och utdelning, medan ett räntepapper främst ger avkastning genom räntebetalningar under löptiden.

FÖR ATT FÖRTYDLIGA: ett bra bolag för aktiefonderna kan vara mindre intressant för räntefonderna, medan ett bra bolag för räntefonderna i sin tur kan vara mindre intressant för aktiefonderna.

SAMMANTAGET GÖR DETTA att vi, trots att vi har samma utgångspunkt vad gäller att välja ut bolag, kommer att investera i oli-

ka slags bolag i våra aktie- respektive räntefonder. Detta då vi helt enkelt premierar olika egenskaper i ett bolag beroende på vilken avkastnings- och riskprofil vi söker till den specifika fonden. Läs mer på nästa sida om hur vi sorterar fram Spiltanbolag – samma men ändå olika.

Investeringsfilosofin är grunden för goda förvaltningsresultat.

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 för att vara 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 för våra olika fonder.

KVITTON PÅ ATT DET VERKLIGEN fungerar är framför allt över tid uppnådda goda förvaltningsresultat och de därmed följande utmärkelserna för vår förvaltning av såväl aktie- som räntefonder.

VÅRT FONDUTBUD

Aktiv aktieförvaltning

- Spiltan Aktiefond Stabil
- Spiltan Småbolagsfond
- Spiltan Aktiefond Småland
- Spiltan Realinvest Global

Passiv aktieförvaltning

- Spiltan Aktiefond Investmentbolag
- Spiltan Globalfond Investmentbolag

Aktiv ränteförvaltning

- Spiltan Högräntefond
- Spiltan Räntefond Sverige

Enkelt fondsparande

- Spiltan Enkel



Hur vi väljer bolag

När vi väljer ut bolag till våra fondportföljer följer vi en tydlig och väl inarbetad investeringsprocess. Att systematiskt och konsekvent följa processen ger oss förutsättningar att endast investera 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 består av fem steg; Spiltanmetoden. Det är ett tydligt sätt att visa hur vi arbetar för att endast investera i bolag som möter våra krav. Det är viktigt att ta med sig att vi – trots en gemensam utgångspunkt, investeringsprocess och checklista – investerar i olika slags bolag i våra olika aktie- och räntefonder. Detta då vi premierar olika egenskaper i ett bolag beroende på vilken avkastnings- och riskprofil vi söker i ett värdepapper till en specifik fond. Spiltanmetoden ger oss goda förutsättningar att endast investera i bolag som uppfyller våra krav – Spiltanbolag.

I **steg ett** sorterar vi bort direktinvesteringar i bolag vars huvudsakliga verksamhet omfattar vapen, spel (gambling), alkohol, tobak, cannabis, pornografi eller fossila bränslen.

I **steg två** sorterar vi bort bolag där det 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** återstår de bolag vi får investera i. Bolagen har kommit in i vår investeringsram. Det är nu vi gör vår djupanalys och verkligen undersöker om det är ett bolag vi vill investera i. Här är viktigt att notera att en aktie i princip har ett evigt liv medan det på räntemarknaden finns ett slutdatum för när lånet ska betalas tillbaka. I analysen går vi noggrant igenom vår omfattande checklista där vi bland annat med hjälp av åtta övergripande investeringskriterier (se informationsruta nedan) säkerställer att bolaget är en bra och hållbar investering. I checklistan premierar vi olika egenskaper i ett bolag beroende på vilken avkastnings- och riskprofil vi söker. Avkastningsprofilen i ett värdepapper skiljer sig åt då avkastning-

en på en aktieinvestering består av värdeökning och utdelning, medan ett räntepapper främst ger avkastning genom räntebetalningar under löptiden. Under bolagsanalysen för vi också dialog med bolaget och dess ledning och gör även företagsbesök när det är möjligt. Utöver egen analys tar vi även del av externa analyser. Då vi verkar i ett snabbt och föränderligt landskap är det även viktigt att ha en bred omvärldsbevakning. Allt för att minska risken för framtida negativa överraskningar.

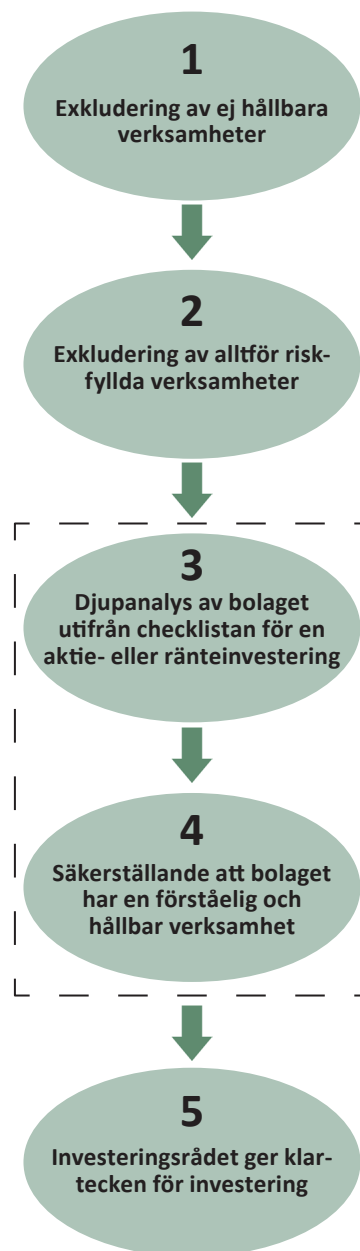
I **steg fyra** är det ett krav att vi får ett entydigt "JA" på första och sista punkten av våra övergripande investeringskriterier. Det vill säga att bolaget har en förståelig samt långsiktigt hållbar verksamhet, för att bolaget ska kvalificera sig som ett Spiltanbolag.

Steg fem – för att ett bolag ska bli godkänt för förvaltaren att kunna investera i måste även Spiltan Fonders investeringsråd ge klartecken. Rådet består av investerings-, aktie-, ränte- respektive hållbarhetsansvarig. Detta är vår slutgiltiga kontroll mot samtliga steg i investeringsprocessen.

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

Undvik misstag

När det pratas investeringar är det ofta fokus på att hitta vinnarna men över tid har den kloka strategin visat sig vara att undvika dåliga bolag och därmed minska risken att göra stora misstag. En sund investeringsfilosofi, en tydlig investeringsprocess och ett ramverk med en checklista för vilka bolag som är Spiltanbolag ger oss goda förutsättningar att undvika de stora misstagen. Spiltanmetoden ger oss helt enkelt verktyg för att undvika att investera i bolag som är verksamma inom branscher som inte är långsiktigt hållbara och där förutsättningarna är osäkra och oförutsägbara. I stället ger det oss goda förutsättningar att endast investera i bolag som uppfyller våra krav - Spiltanbolag.



De fem stegen för att ta fram ett Spiltanbolag.

Spiltan Fonders övergripande investeringskriterier - en del av vår checklista

✓ **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.

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

✓ **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.

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

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

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

✓ **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.

✓ **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 kvittan 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.



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

VI EFTERFRÅGAR ÄRLIGEN 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. Under 2023 har vi haft över 140 bolagsmöten. Mötena kan ha olika syften; alltifrån rapportuppföljning till att som ägare aktivt



Anna Gustavsson och Emma Englén, hållbarhetsanalytiker respektive hållbarhetsansvarig på Spiltan Fonder.

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.

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.

Över

140

bolagsmöten har Spiltan Fonder haft under 2023.

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 rap-

port 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 eftersträvänsvärt, i synnerhet när det gäller könsfördelning.

Vi efterfrågar hela tiden större tydlighet och transparens av bolagen.

FÖR NÄRVARANDE SITTER vi i valberedningarna för Bufab, Creades, Garo, Kinnevik, Lammhults, Lifco, Medcap, Ratos, Svolder och Troax.

Aktivt och ansvarsfullt ägande

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

Disclosure och fonders klassificering

Disclosureförfordningen 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.

Upptäck Spiltan Globalfond Investmentbolag - Tar rygg på några av världens främsta investerare

2016 startades Spiltan Globalfond Investmentbolag – fonden där vi tar rygg på några av världens främsta investerare för att hitta de bästa bolagen på respektive marknad. Ett unikt fondkoncept med ett aktivt urval av bolag, varefter fonden förvaltas passivt vilket gör att avgiften är låg. Vi pratar med ansvarig förvaltare Jörgen Wärmlöv, som förvaltat fonden sedan start.

SPILTAN GLOBALFOND INVESTMENTBOLAG investerar i investmentbolag och investmentbolagsliknande bolag över hela världen. Tanken är att hitta bolag som används som en plattform för investeringar och det vi framför allt är ute efter är att komma åt personerna i bolagen som genomför dessa investeringar.

VI INVESTERAR HELT ENKELT i några av de främsta investerarna över hela världen. Globala investmentbolag är lite av bortglömda pärlor.

"Globala investmentbolag är lite av bortglömda pärlor."

NÄR DET GÄLLER SPRIDNINGEN geografiskt följer vi världsindex så man får ungefär samma geografiska spridning som om man valt en global aktieindexfond. På så sätt får vi ungefär samma exponering mot valutor som världsindex. Det gör att man i dagsläget får en exponering mot Nordamerika på närmare 70 procent.

Vad innebär det att fonden är passivt förvaltat?

Vi har gjort ett aktivt val av vilka investmentbolag som ska ingå i fonden, men sedan förvaltas fonden passivt. Det innebär att varje innehav har en målvikt i fonden.

Om något innehav är särskilt populärt för stunden minskar vi innehavet så att dess vikt återgår till målvikten. På motsvarande sätt fungerar det om något innehavs vikt sjunkit. På så sätt kan vi ta vara på kursrörelser i marknaden.

Vilket är fondens största innehav?

Fondens största innehav är Warren Buffetts bolag Berkshire Hathaway, vilket verkligen är det typiska bolaget vi letar efter till fonden. Även om Berkshire Hathaway i grunden är ett försäkringsbolag, så är bolaget även en investeringsplattform för Warren Buffett.

"Vi ser gärna att investerarna har skin in the game."

HÄRIGENOM HAR Berkshire Hathaway byggt upp en stor portfölj av såväl börsnoterade innehav som onoterade direktägda innehav. Vi ser det som särskilt positivt att Warren Buffett har stort eget ägande i Berkshire Hathaway, då vi gärna ser att investerarna har "skin in the game" så att säga.



DET ÄR TYPEXEMPLET PÅ VAD vi söker i investmentbolagen – en lång historik av framgångsrik kapitalallokering av investerare som har betydande eget ägande i bolaget.

Vad tror du om utvecklingen framåt?

Jag är optimistisk och ser förutsättningar för att få en bra avkastning från de globala investmentbolagen framöver. Flera av investmentbolagen i fonden har haft en avvaktande inställning till börsuppgången de senaste åren och har tagit vara på uppgången genom att sälja en del innehav, vilket gör att en del av dem nu sitter på stora kassor.

DET GÖR ATT DET FINNS förhoppningar om flera spännande förvärv framöver. Det är trots allt några av världens främsta investerare vi tar rygg på.

EXEMPEL PÅ FONDINNEHAV I INVESTMENTBOLAG OCH DESS UNDERLIGGANDE BOLAG

BERKSHIRE HATHAWAY INC.	EXOR	vivendi	MARKET
Coca-Cola	Ferrari	UNIVERSAL UNIVERSAL MUSIC GROUP	WALT DISNEY PICTURES
Apple	The Economist	CANAL+	THE HOME DEPOT
HEINZ TOMATO KETCHUP	FIAT	HAVAS	JOHN DEERE

Spiltan Aktiefond Stabil



ERIK BRÄNDSTRÖM
Förvaltar fonden sedan 2002

PLACERINGSINRIKTNING

Spiltan Aktiefond Stabil är en aktivt förvaltat defensiv Sverigefond som investerar i kvalitetsbolag (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 företagens affärsidé, bolagsledning och långsiktiga framtidsutsikter.

UTVECKLING UNDER PERIODEN

Stark avslutning på ett stökigt börsår. Året har präglats av fortsatta omvärldsutmaningar, inflation och räntehöjningar som tillsammans skapat stora kursrörelser. På helåret är fonden upp med godkända 14,3% men trots det efter börsen (SIXPRX) som steg med 19,2% under samma period.

Vi kan konstatera att våra kvalitetsbolag över lag fortsätter att redovisa starka resultat men av och till får vi dåligt betalt för det i form av kursutveckling. Bolagen ligger strukturellt rätt och har de grundläggande förutsättningarna på plats för ett fortsatt värdeskapande. Även om det kan vara tungt i stunden vet vi att det över tid betalar sig i form av kursuppgång.

För att ta vara på detta fokuserar vi på det vi kan påverka; att välja ut och att till bra priser investera 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 godkända 13,4% (SIXPRX 12,0%). Den goda riskjusterade avkastningen har ett flertal gånger uppmärksammats av Morningstar då fonden utsetts till bästa Sverigefond.

FONDENS INNEHAV

Stora kursrörelser skapar även möjligheter och under året har jag aktivt upprätthållit balansen i portföljen både vad gäller 50/35/15-fördelningen och de enskilda bolagens portföljvikter. Försäljningar i bolag som Nibe och Beijer Ref i början av året har ersatts med köp i takt med att priserna sjunkit och värderingarna återigen blivit mer attraktiva. Medan det i Lundbergs och Latours fall varit en omvänd resa. I Kinnevik, som tyngts av sin portfölj med teknikinvesteringar i tidig fas, har vikten minskat både genom försäljning och kursnedgång.

Störst positivt bidrag under året fick vi av Atlas Copco, Lifco, Lundbergs samt Assa Abloy. Bäst kursutveckling uppvisade HMS, Atlas Copco, Lifco samt Troax som steg 38-48%. Detta medan ett kvalitetsbolag som Nibe, vars verksamhet går fortsatt starkt och inledde året kursmässigt bra, därefter hade det tungt och var ned med 27% på helåret.

Jag ser fram emot att ta vara på de möjligheter kursrörelserna ger även under 2024.

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, 2 januari 2024

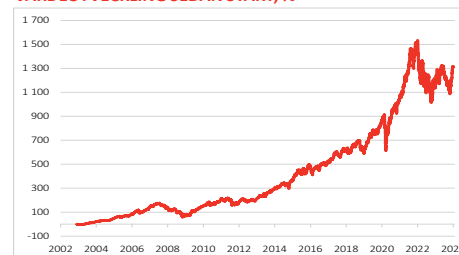
Spiltan Aktiefond Stabil ligger i toppskiktet inom sin kategori av svenska aktiefonder, vad gäller avkastning under de senaste 10 åren. Fonden har för 2017, 2019, 2020 och 2021 erhållit Morningstarutmärkelsen "Bästa Sverigefond".

SPILTAN FONDER

Helårsrapport 2023
per 2023-12-31

AVKASTNING, %	Aktiefond Stabil	Index (SIXPRX)
Hittills i år	14,3	19,2
1 år	14,3	19,2
3 år	22,3	28,3
5 år	102,9	98,8
Sedan start	1316,2	994,7

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START, %



STÖRSTA INNEHAV

	%
Investor A	6,2
Lundbergföretagen	6,2
Atlas Copco A	6,1
Beijer Ref	5,1
Assa Abloy	4,9
AstraZeneca	4,9
Hexagon	4,8
Indutrade	4,7
AAK	4,6
Nibe Industrier	4,3

FONDAKTA

Strategi:	Aktiefond, diversifierad
Förvaltningsmål:	Bättre än Stockholmsbörsen över tid men till lägre risk
Startdatum:	2002-12-02
Startkurs:	100
NAV 2023-12-31:	1242,51
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%
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 UNDER PERIODEN

Börsutvecklingen 2023 präglades av både hopp och tvivel. Årets första månader andades optimism, men sedan kom rädslan för ytterligare räntehöjningar och börsen gick stadigt ner sex månader på raken för att sedan vända uppåt igen under årets sista månader. Detta då aktiemarknaden tolkade det som att inflationen var under kontroll och räntehöjningarna till slut hade nått sin topp.

Spiltan Småbolagsfond klarade sig, förvisso med stora svängningar, bra på helåret med en uppgång på 17,4%, vilket var bättre än småbolagsindex som steg med 14,7%. Även på längre tidshorisonter som 5 och 10 år samt från start har fonden klart överträffat dess jämförelseindex.

FONDENS INNEHAV

De bolag som under året bidrog mest positivt är Bufab och Addtech, tätt följda av Lifco och Fortnox. Bolagen levererade bättre rapporter under året än vad aktiemarknaden förväntade sig, trots konjunktur- samt ränteoro, och kvittot på det är den goda kursutvecklingen. Gällande Bufab så höjde bolaget i slutet av året sitt marginalmål från 12% till 14%, vilket mottogs positivt av aktiemarknaden.

Det som har "kostat" mest avkastning i år är Garo. En vinstvarning i början av året på grund av komponentbrist samt tillfälliga problem inom affärsområdet e-mobility samt en svag byggmarknad har påverkat lönsamheten i Garo på kort sikt. Sett till att Garo är ett välskött bolag har jag fullt förtroende för att lönsamheten kommer tillbaka.

Ett annat bolag som påverkat negativt är Tomra. Här är det framför allt affärsområdet Tomra Food, som säljer sensorbaserade sorteringsmaskiner till matindustrin, som haft stora utmaningar. Tomra har nu vidtagit åtgärder för att förbättra lönsamheten inom detta affärsområde. Marginalen för Tomra det senaste kvartalet nådde endast 12%, vilket var sämre än året innan och en bra bit ifrån målet på 18% år 2027. Värderingen har nu kommit ner och med tanke på Tomras hållbarhetsprofil i kombination med en stark huvudägare i Latour är jag fortsatt positiv till bolaget.

Under året som gått har jag investerat i tre nya bolag; Tomra, nischbanken Avanza samt medtechbolaget ADDvise, som utvecklar och säljer produkter och tjänster till sjukvård och forskning. ADDvise's finansiella mål är att växa med 30% per år inklusive förvärv samt ha en EBITDA-marginal på 28%, vilket är mycket attraktivt.

Avyttrade bolag i år är bland annat Cint, BHG Group och Storytel då de inte har motsvarat våra förväntningar och således fick lämna fonden.

INVESTERINGSFILOSOFIN LIGGER FAST

Året har bjudit på kraftiga kurssvängar i flertalet aktier, vilket i sig kan vara en stor utmaning. När aktiemarknaden uppför sig så här är det en stor trygghet att ta stöd i vår investeringsfilosofi som har varit intakt i drygt 20 år och bygger på att identifiera bolag som har en långsiktigt hållbar affärsmodell samt att undvika kortsiktigt agerande. På så sätt säkerställer vi att förutsättningarna för att Spiltan Småbolagsfond kommer att kunna ge alla andelsägare en god avkastning över tid.

Pär Andersson, 2 januari 2024

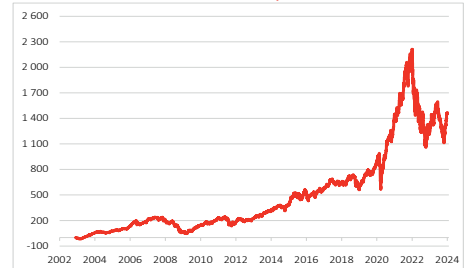
SPILTAN F O N D E R

Helårsrapport 2023
per 2023-12-31

AVKASTNING, %	Småbolagsfond	Index (CRXSE)
Hittills i år	17,4	14,7
1 år	17,4	14,7
3 år	2,1	7,8
5 år	133,1	79,0
Sedan start	1470,3	885,9

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

	%
Indutrade	5,9
Addtech	5,4
Lagercrantz Group	5,3
Bufab	5,1
Lifco	4,8
Fortnox	4,6
Addnode Group	4,0
NCAB Group	4,0
MedCap	4,0
Beijer Ref	3,9

FONDFAKTA

Strategi:	Aktiefond, småbolag
Förvaltningsmål:	Bättre än småbolagsindex
Startdatum:	2002-12-02
Startkurs:	100
NAV 2023-12-31:	1287,68
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:	1,52%
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 UNDER PERIODEN

Börsåret 2023 var ett utmanande år med stora kurssvängningar. I början av året var börsen mycket positiv, för att sedan drabbas av förnyad ränteoro under ett halvår. Därefter började aktiemarknaden räkna med att inflationen var under kontroll och därmed också att räntehöjningarna var över, vilket skapade ett kraftigt rally under sista kvartalet.

Spiltan Aktiefond Småland steg under året med godkända 16,4%, vilket var något sämre än börsen som steg med 19,2%. Om vi ser på längre tidsperioder likt 3, 5 och 10 år samt från start har fonden slagit index med god marginal.

FONDENS INNEHAV

Bland de småländska bolag som skapat de största positiva bidragen till fonden detta år finner vi bland annat Bufab och Fortnox. Den huvudsakliga anledningen till Bufabs kursutveckling på nästan +64% är att bolaget drar nytta av den strukturella långsiktiga trenden där företag än mer väljer att outsourca både inköpen och logistiken av c-komponenter, exempelvis skruvar och muttrar. I slutet av året höjde bolaget också sitt marginalmål från 12% till 14%, vilket togs emot väl av aktiemarknaden.

Gällande Fortnox fortsätter bolaget att leverera utmärkta resultat kvartal efter kvartal med mycket god tillväxt samt hög rörelsemarginal. Bolagets affärsmodell, som är mycket skalbar, gör att varje extra intäktskrona i princip direkt gynnar resultatet. Jag vill även lyfta fram Thule som verkligen tagit revansch i år med en uppgång på cirka 24%. De tidigare stora varulagren hos återförsäljarna av Thules produkter har börjat minska, vilket givetvis är positivt för Thules framtida försäljning. Bland de icke-småländska bolagen har framför allt Lifco bidragit väl. Kursutvecklingen i Lifco har varit volatil sett över året men bolaget har levererat starka kvartalsrapporter vilket aktiemarknaden till sist tagit till sig, därav en mycket god kursutveckling.

Av de bolag som tyngt fondens avkastning mest i år är hittar vi Garo. Vinstvarningen som bolaget gjorde i början av året är en av anledningarna, men Garo har också en relativt stor exponering mot en avstannad byggmarknad vilket orsakat sämre lönsamhet på kort sikt. Trots årets utmaningar är jag övertygad om att Garo kommer tillbaka till sin historiska lönsamhet på sikt.

Jag har inte investerat i något nytt bolag detta år men däremot har fonden avyttrat Ages Industri. Kombinationen av en stark kursuppgång samt dålig likviditet i aktien låg till grund för att avyttra innehavet.

INVESTERINGSFILOSOFIN LIGGER FAST

Året som gått har varit turbulent, där vi sett aktiekurser som både har stigit och sjunkit kraftigt. När detta inträffar kan det vara lätt att gå vilse och börja tänka kortsiktigt, vilket man enligt mig bör undvika. I dessa stunder lutar jag mig mot vår investeringsfilosofi, skapad för över 20 år sedan, som bygger på långsiktighet, tålmod samt en grundlig bolagsanalys. Givet att dessa tre parametrar är med så har det, historiskt sett, skapat ett mervärde för Spiltan Aktiefond Smålands andelsägare. Jag är därmed trygg i min övertygelse att Spiltan Aktiefond Småland även framöver kommer att kunna skapa en god långsiktig avkastning för alla andelsägare.

Pär Andersson, 2 januari 2024

SPILTAN FONDER

Helårsrapport 2023
per 2023-12-31

AVKASTNING, %	Aktiefond Småland	Index (SIXPRX)
Hitills i år	16,4	19,2
1 år	16,4	19,2
3 år	36,7	28,3
5 år	152,0	98,8
Sedan start	829,7	412,1

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START, %



STÖRSTA INNEHAV	%
Bufab	6,2
New Wave Group	5,6
Hexpol	5,4
Troax Group	5,0
Inwido	4,9
Nibe Industrier	4,8
Fortnox	4,7
Thule Group	4,6
Hexagon	4,4
Indutrade	4,3

FONDAKTA

Strategi:	Aktiefond, regional
Förvaltningsmål:	Bättre än Stockholmsbörsen
Startdatum:	2008-06-25
Startkurs:	100
NAV 2023-12-31:	888,15
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%
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 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 läggs 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 UNDER PERIODEN

När vi nu kan summera nästan ett helt år för Spiltan Realinvest Global kan vi konstatera att fondens första år har präglats av stora omvärldsvängningar med räntehöjningar och inflation. Trots detta har fonden stigit med 1,7% under året, vilket var bättre än fondens jämförelseindex som sjönk med 3,5%.

Av fondens tre investeringsben bidrog infrastrukturen med +1,0%, fastighetsdelen med +0,7% medan skogsdelen var oförändrad på året.

FONDENS INNEHAV

Den relativt stora volatiliteten under året har gjort det möjligt att ta vara på kursrörelser, bland annat i Union Pacific som är det innehav som har bidragit mest positivt med en uppgång på runt 18% sedan fondstart. Bolaget äger mycket järnväg i främst västra USA, som utgör kritisk infrastruktur för godsfrakt i landet. Union Pacific har levererat stabila vinster under året trots en något vikande konjunktur, vilket visar vilken unik tillgång detta är.

Två andra bolag som gett fina positiva bidrag till fonden är amerikanska Republic Services och tyska Vonovia. Avfallshanteringsbolaget Republic Services har haft en bra utveckling under året och växt såväl omsättningen som vinsten, vilket har gjort att aktien stigit med över 30% sedan fondstart. Fastighetsbolaget Vonovia hade en lite tuffare start under första halvan av 2023, på grund av att det högre ränteläget gav bolaget högre räntekostnader. Under andra halvan av året har dock aktien återhämtat sig starkt i takt med att bolaget har tagit ner sin skuldsättning och marknadsräntorna har sjunkit något.

Ett innehav som haft en betydligt mer negativ utveckling under året är Crown Castle, som backat med 20% sedan fondstart. Crown Castle äger och driftar telekommaster i USA. Även här, likt i Vonovia, har marknaden oroat sig för den något högre skuldsättningen i bolaget. Denna oro lättade i slutet av året och aktien återhämtade sig då starkt. Vi tror fortsatt mycket på bolaget, då de långsiktiga strukturella trenderna i form av digitalisering och 5G-utrollningen kommer att öka behovet av telekommaster.

Skogsbolagen har haft ett svårt år då kartong- och papperspriser har sjunkit, medan timmerpriserna har varit höga. Trots det bidrog majoriteten av bolagen positivt, där SCA sticker ut med det största positiva bidraget. Det ser dock ut som att vinsterna i branschen nu långsamt börjar återhämta sig.

Under året har vi tagit in två nya innehav i fonden: det nyzeeländska telekombolaget Spark New Zealand och det amerikanska förrådsbolaget Public Storage. Dessa har ersatt de tre bolag som vi har sålt under året: fastighetsbolaget Medical Properties Trust, vindkraftsbolaget Ørsted samt telekombolaget AT&T.

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 riskjusterad avkastning framöver.

Erika Madebrink och Oskar Berglund, 2 januari 2024

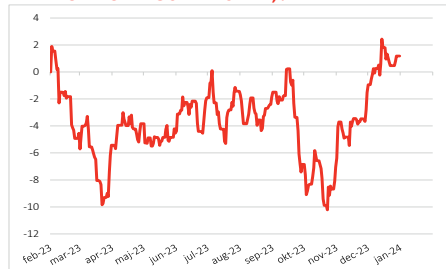
SPILTAN FONDER

Helårsrapport 2023
per 2023-12-31

AVKASTNING, %	Realinvest Global	Index (MSCI Infra NR)
Hittills i år*	1,7	-3,5
1 år	-	-
3 år	-	-
5 år	-	-
Sedan start	1,7	-3,5

* Fonden startade 2023-02-01

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START, %



STÖRSTA INNEHAV

	%
Transurban Group	4,1
Hydro One	4,1
Terna	4,0
Canadian National Railway	4,0
American Tower	4,0
Union Pacific	4,0
Crown Castle	3,9
Sagax	3,0
Vonovia	3,0
Goodman Group	2,6

FONDFAKTA

Strategi:	Aktiefond, global
Förvaltningsmål:	Bättre än infrastrukturindex
Startdatum:	2023-02-01
Startkurs:	100
NAV 2023-12-31:	101,73
Jämförelseindex:	MSCI Infra NR
Riskklass:	4 av 7
Lägsta belopp:	100 kr
ISIN:	SE0019353053
Ansvariga förvaltare:	Erika Madebrink, Oskar Berglund
Tillsynsmyndighet:	Finansinspektionen
Förvaringsinstitut:	Swedbank
Revisor:	BDO
Kurssättning:	Dagligen
Årlig avgift:	1,50%
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 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 UNDER PERIODEN

Bra år för fonden. Trots att året dominerats av omvärldshändelser, inflation och räntehöjningar har börsen utvecklats positivt. Fonden är upp med 20,4% för helåret och därmed före Stockholmsbörsens index (SIXPRX) som är upp med 19,2% för 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, Indutrade och Hexagon. Däremot var det tyngre för Kinnevik med sin portfölj av teknikbolag i tidig fas.

Ser vi på 3 och 5 år samt från start har fonden haft en värdeökning som har varit klart bättre än Stockholmsbörsen.

FONDENS INNEHAV

Fondens fyra största och tongivande innehav har sedan start 2011 utgjorts av Investor, Industrivärden, Lundbergs och Kinnevik. Kinnevik kompletteras sedan tidigare av teknik-konglomeratet Hexagon, vars portföljvikt vi under året valt att öka upp i nivå med Kinnevik. Hexagon är, liksom Kinnevik, teknikinriktat men befinner sig i en senare fas och kompletterar därför vårt innehav i Kinnevik väl. Vi har sedan tidigare valt att låta Kinneviks portföljvikt minska i samband med dess utdelning av mer mogna tillgångar som Zalando. Samtidigt har Kinneviks börsvärde också minskat.

Tillgångarna i Industrivärden, men även till största delen i Investor, består av de största noterade bolagen på Stockholmsbörsen. Tillsammans ger det, med innehaven i de övriga investmentbolagen och börsbolagen med investmentbolagskaraktär, en mycket bred exponering mot 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 onoterade tillgångar i en mängd olika branscher genom våra innehav i bolag som Lundbergs, Kinnevik, Indutrade, Lifco och Latour.

För att framtidssäkra fonden har vi under åren, i takt med kapitalflöden och förändringar i fondens bolag, successivt kompletterat fonden med nya innehav med investmentbolagskaraktär och konglomeratstruktur. Tidigare tillskott är Indutrade (industrikonglomerat) och Lifco (hälsovårdskonglomerat). Större tillskott därefter är Hexagon (ett världsledande teknikkonglomerat med globala kunder inom många olika branscher) samt börsens största bolag läkemedelskonglomeratet AstraZeneca. Sammantaget bidrar alla 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, 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, 2 januari 2024

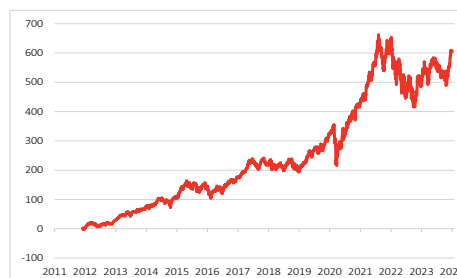
Spiltan Aktiefond Investmentbolag har bland annat blivit utsedd till "Läsarnas Favorit" 2021, 2019, 2017, 2015, 2013 och 2012 av Privata Affärer.

SPILTAN FONDER

Helårsrapport 2023
per 2023-12-31

AVKASTNING, %	Aktiefond Investmentbolag	Index (SIXPRX)
Hittills i år	20,4	19,2
1 år	20,4	19,2
3 år	33,4	28,3
5 år	136,8	98,8
Sedan start	607,6	340,9

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START, %



STÖRSTA INNEHAV

	%
Investor B	27,9
Industrivärden C	18,0
Lundbergföretagen	8,4
Hexagon	5,4
Kinnevik B	5,1
Indutrade	4,5
Lifco	4,4
AstraZeneca	4,2
XACT OMXS30 ESG	3,7
EQT	2,6

FONDFAKTA

Strategi:	Aktiefond, passiv
Förvaltningsmål:	Bättre än jämförelseindex
Startdatum:	2011-11-30
Startkurs:	100
NAV 2023-12-31	707,63
Jämförelseindex:	SIXPRX
Riskklass:	5 av 7
Lägsta belopp:	100 kr
ISIN:	SE0004297927
Ansvariga förvaltare:	Erik Brändström, Jörgen Wärmlöv
Tillsynsmyndighet:	Finansinspektionen
Förvaringsinstitut:	Swedbank
Revisor:	BDO
Kurssättning:	Dagligen
Årlig avgift:	0,20%
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-förvaltaren 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 UNDER PERIODEN

För året som helhet var fonden upp 18,9%, vilket var i nivå med jämförelseindex som steg med 19,6%. Vi har under året haft en god börsutveckling trots fortsatt omvärldsoro, segdragen inflation samt högre räntor. I samband med den amerikanska centralbankens räntebesked i slutet av året bekräftades marknadens förväntningar om kommande räntesänkningar nästa år, vilket gav en stark avslutning på börsåret. Techsektorn har utvecklats starkast och de amerikanska techjättarna har varit de främsta bidragsgivarna för index i börsuppgången.

Trots att räntorna rörde sig nedåt under slutet av året är räntenivån högre nu än den har varit under de senaste åren. I denna miljö har fondens innehav förutsättningar att utvecklas bra då de både har bevisad intjäning och tydlig underliggande substans, och de kassor som flera av investmentbolagen byggt upp blir särskilt attraktiva.

FONDENS INNEHAV

Under året har flertalet av fondens innehav haft en god utveckling. Jag vill särskilt lyfta fram Constellation Software som utvecklats mycket starkt under året. Bolaget förvärvar och förädlar mjukvarubolag inom olika marknadsnicher och har en imponerande historik inom området. Constellation Software har genom åren även delat ut bolag som till exempel Topicus, i vilket man bibehållit en väsentlig ägarandel som ytterligare synliggör värden till förmån för aktieägarna och oss som fondandelsägare.

Flera av fondens innehav har tagit vara på tillfällen att återköpa egna aktier när de handlas till en attraktiv nivå. Fairfax Financial har tidigare gjort detta framgångsrikt och i år har Liberty Global och Prosus utmärkt sig särskilt avseende återköp, vilket bör gynna oss som andelsägare framöver.

Fondens innehav är bra rustade för den förändrade spelplanen med det högre ränteklimatet där starka balansräkningar och att inte vara beroende av att ta in nytt kapital är särskilt viktigt. De bolag som bidragit mest positivt till fondens utveckling i år är Constellation Software, Alphabet samt Fairfax Financial. De bolag som utvecklats svagast i år är Liberty Global, Prosus och Jack Henry & Associates.

ETT ALTERNATIV TILL EN INDEXFOND

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

Målsättningen för fonden är att över tid ge en avkastning som överstiger 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, 2 januari 2024

SPILTAN F O N D E R

Helårsrapport 2023
per 2023-12-31

AVKASTNING, %	Globalfond Investmentbolag	Index (MSCI World NR)
Hittills i år	18,9	19,6
1 år	18,9	19,6
3 år	65,3	51,9
5 år	111,9	106,9
Sedan start	136,1	143,1

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START, %



STÖRSTA INNEHAV	%
Berkshire Hathaway B	8,1
Danaher	6,2
Alphabet	6,2
Fairfax Financial	6,1
Markel	6,1
Constellation Software	6,1
Liberty Global	4,3
Jefferies Financial Group	4,2
Graham Holdings	4,2
EXOR	4,1

FONDAKTA

Strategi:	Aktiefond, passiv
Förvaltningsmål:	Bättre än globalindex
Startdatum:	2016-10-04
Startkurs:	100
NAV 2023-12-31:	236,14
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%
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 förvaltd 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 UNDER PERIODEN

Fondens avkastning uppgick till +3,67% under året, vilket är sämre än index som steg 9,97%. En fortsatt åtstramande penningpolitik, lägre riskaptit och sämre tillgång till kapital har påverkat fondens innehav negativt. Framför allt gäller detta utvecklingen för hybridkapital (efterställd skuld) där vi sett flera exempel på obligationer som fått löptider förlängda samt räntebetalningar uppskjutna.

Om året inleddes i moll så avslutades det dock i dur efter tydliga tecken från världens centralbanker att perioden av räntehöjningar är över för denna gång. Globala långräntor som steg kraftigt under andra och tredje kvartalet sjönk under slutet på året för att nå samma nivåer som vid ingången av 2023. Riskpremien i marknaden föll till den lägsta nivån på nästan två år och fonden steg med nästan halva årsavkastningen bara under årets sista två månader.

En majoritet av fondens innehav utvecklades väl under året där obligationer utgivna av Storskogen, Corem samt dess ägarbolag M2 bidrog mest positivt till avkastningen medan hybridobligationer i SBB, Heimstaden samt IB Invest utvecklades negativt.

FONDENS INNEHAV

Senaste halvåret har risknivån i fonden ytterligare sänkts genom att bibehålla en hög andel säkerställda obligationer, minska exponeringen mot engångsemitter samt ökat tyngdpunkten mot de mer kreditvärda låntagarna. Åtgärderna har vidtagits för att minska konjunkturkänsligheten och öka handlingsutrymmet framöver. Fonden har nu en större exponering mot obligationer utgivna av hypoteksinstitut verksamma på den svenska marknaden med ett kreditbetyg på AAA. Corem som fortsatt är fondens största innehav med 9,2% av fondens storlek har arbetat aktivt med att avyttra tillgångar med målsättningen att få ner skuldsättningen, vilket resulterat i både en stigande aktiekurs och högre obligationspriser. Övriga stora innehav, bland de 10 största exponeringarna som står för 60% av fonden, är Nordax Bank ägt av Nordic Capital och Sampo, fastighetsbolaget Nyfosa samt kredithanteringsbolaget Intrum.

Ränterisken uppgår till 9 månader och kommer främst från de säkerställda obligationerna. Kreditlöptiden är relativt kort om 1,6 år då vi i dagsläget inte får tillräckligt bra betalt för att låna ut kapital på längre löptider och förräntningstakten på 9,5% efter avgifter bedöms vara tillräcklig för att inte investera ytterligare i obligationer med högre risk- och avkastningsprofil.

VAD VI KAN FÖRVÄNTA OSS FRAMÖVER

Centralbanker har med en åtstramande penningpolitik under senaste två åren fört en kamp mot inflationen. Nu är frågan om man lyckats lyfta foten från bromsen i tid för att undvika en fortsatt lågkonjunktur. Prissättningen i räntemarknaden pekar med viss tveksamhet mot detta. Om en mjuklandning sker under 2024 finns det i dagens prissättning av företagsobligationer goda förutsättningar till en fin avkastning. Avslutningen på 2023 visar att det inte behövs speciellt mycket positiva nyheter för att få dagens nedtryckta kurser på vissa värdepapper att stiga och under tiden finns förutsättningar för fonden att leverera en hög löpande avkastning.

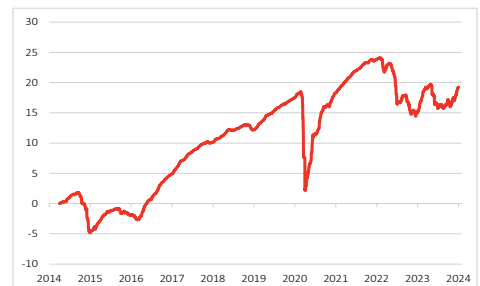
Lars Lönnquist, 2 januari 2024

SPILTAN FONDER

Helårsrapport 2023
per 2023-12-31

AVKASTNING, %	Högräntefond	Index
Hittills i år	3,67	9,97
1 år	3,67	9,97
3 år	0,80	4,79
5 år	6,29	7,62
Sedan start	19,26	15,40

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START, %



STÖRSTA EMITTENTER	%
Corem	9,2
SBAB Hypotek	7,6
Stadshypotek	7,6
Danske Hypotek	6,8
SEB Bolån	6,8
Swedbank Hypotek	6,8
Nordax	3,9
Nyfosa	3,6
Intrum	3,5
Heimstaden	3,2

FONDAKTA

Strategi:	Företagsobligationsfond, aktiv
Förvaltningsmål:	Bättre än index
Startdatum:	2014-04-02
Startkurs:	100
NAV 2023-12-31	119,26
Jämförelseindex:	2X(50 % SSVX + 50 % SPSEICRT Index)
Riskklass:	2 av 7
Ränteduration:	9 månader
Kreditlöptid:	1,6 år
Lägsta belopp:	100 kr
ISIN:	SE0005798329
Ansvarig förvaltare:	Lars Lönnquist
Tillsynsmyndighet:	Finansinspektionen
Förvaringsinstitut:	Swedbank
Revisor:	BDO
Kurssättning:	Dagligen
Årlig avgift:	0,75%
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 förvaltd 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. Ränterisken är låg med en genomsnittlig räntelöptid för placeringarna, mätt på den totala fondförmögenheten, på maximalt ett år.

UTVECKLING UNDER PERIODEN

2023 var ett år med geopolitisk osäkerhet, fortsatt åtstramande penningpolitik och stigande räntor där de långa marknadsräntorna under det fjärde kvartalet kraftigt vände neråt och slutade året på en lägre nivå än vid årets början. Stibor, som styrs av Riksbankens styrränta och som är grunden till avkastningen i fonden, steg under året med 1,35% till 4,05%. Denna korta riskfria ränta är, tillsammans med bra bolagsval, förklaringen till fondens goda avkastning som uppgick till +7,56% att jämföra med index som steg 4,99%.

Vi har under året aktivt arbetat med att öka andelen värdepapper från återkommande emittenter med hög kreditvärdighet samt bibehålla kreditlöptiden genom att förvärva attraktivt värderade obligationer med 3 års löptid. Vidare har vi investerat än mer i korta företagscertifikat för att minska effekten på fondens avkastning av en förväntad sämre konjunkturutveckling under 2024. På värdepappersnivå bidrog fondens innehav i Storskogen, Corem, Heimstaden, Intrum och M2 mest positivt medan Fastator och IB Invest påverkade utvecklingen mest negativt.

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. Fondens innehav är relativt koncentrerade kring de mest kreditvärda innehaven där de 10 största innehaven står för cirka 55% av fonden och där resterande innehav är diversifierade över ett 50-tal låntagare. Största innehav är fastighetsbolaget Corem som gynnas av fallande räntor och som under året proaktivt sålt tillgångar för att hantera skuldsättningen. Bank & Finans står för 45%, fastighetsbolag 33% och resterande del är fördelat mellan Industri, IT samt hälsovård. Fonden har en kort ränterisk, en genomsnittlig kreditlöptid på strax över 1 år och en förräntningstakt på 6,6%.

VAD VI KAN FÖRVÄNTA OSS FRAMÖVER

Efter att inflationen fallit tillbaka under hösten är det tydligt att perioden av räntehöjningar är över för denna gång. Detta är bra för bolagen som fonden lånar ut kapital till och den generella värderingen av finansiella tillgångar. Vidare kommer utbudet av obligationer fortsatt att vara lågt under 2024 då företagen önskar minska sin skuldsättning alternativt låna upp kapital i bank samtidigt som efterfrågan på obligationer är stabil. Dock har ränteutvecklingen gått lite väl fort under hösten där marknaden nu diskonterar kraftfulla räntesänkningar från Riksbanken under andra halvåret 2024.

Sammantaget innebär detta att det finns goda förutsättningar för att året inleds med stigande tillgångspriser med en ökad risk för rekyl längre fram om bolagens vinster inte stiger som förväntat eller om Riksbankens förväntade räntesänkningar uteblir. Positivt är att den riskfria räntan är betydligt högre än för ett år sedan, vilket innebär att fonden har förutsättningar att skapa en god och hållbar avkastning till lägre kreditrisk och med en kortare löptid.

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

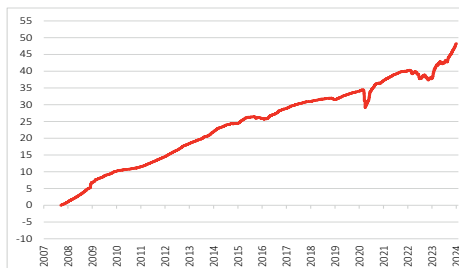
Lars Lönnquist, 2 januari 2024

SPILTAN FONDER

Helårsrapport 2023
per 2023-12-31

AVKASTNING, %	Räntefond Sverige	Index
Hittills i år	7,56	4,99
1 år	7,56	4,99
3 år	8,10	2,39
5 år	12,68	3,81
Sedan start	48,25	-

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START, %



STÖRSTA EMITTENTER

	%
Corem	6,6
Danske Hypotek	5,7
Hexagon	5,7
Nordea Hypotek	5,7
SEB Bolån	5,7
SBAB Hypotek	5,7
Stadshypotek	5,7
Swedbank Hypotek	5,7
Intrum	5,1
Fastpartner	4,0

FONDAKTA

Strategi:	Företagsobligationsfond, aktiv, kort
Förvaltningsmål:	Bättre än index
Startdatum:	2007-09-17
Startkurs:	100
NAV 2023-12-31	136,92
Jämförelseindex:	50 % SSVX + 50 % SPSEICRT Index
Riskklass:	2 av 7
Ränteduration:	6 månader
Kreditlöptid:	1,1 år
Lägsta belopp:	100 kr
ISIN:	SE0002152140
Ansvarig förvaltare:	Lars Lönnquist
Tillsynsmyndighet:	Finansinspektionen
Förvaringsinstitut:	Swedbank
Revisor:	BDO
Kurssättning:	Dagligen
Årlig avgift:	0,10%
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 UNDER PERIODEN

Vi har under året haft en god börsutveckling trots fortsatt omvärldsoro, segdragen inflation samt högre räntor. För året som helhet steg fonden med 14,2%, vilket var något lägre än jämförelseindex som var upp med 15,4% under samma period. Ser man på tre års historik och sedan start har fonden överträffat sitt jämförelseindex med marginal. De fonder som bidragit mest till Enkels utveckling för året var Aktiefond Investmentbolag, Globalfond Investmentbolag och Aktiefond Stabil. En ingående rapport för utvecklingen av de underliggande fonderna finns att läsa på respektive fonds sida i helårsrapporten.

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 årsskiftet till cirka 2,5% och de fonder vars vikter justerats ned är Aktiefond Stabil, Småbolagsfonden och Aktiefond Småland. Samtliga dessa fonder har samma förvaltningsarvode som Realinvest Global så förvaltningskostnaden för Enkel är därmed 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 räntefonder Spiltan Högräntefond och Spiltan Räntefond Sverige. Respektive fonds aktuella portföljvikt framgår i tabellen till höger.

Vi justerar regelbundet de ingående fondernas vikter så att fördelningen inte påverkas av att fonderna utvecklas olika, vilket är en fördel speciellt i oroliga marknader. Genom att behålla 70/30-fördelningen aktier/räntor över tid agerar fonden rationellt och köper aktier när börsen går ned och säljer aktier när börsen går upp. Det vill säga genom att rebalansera portföljen löpande tar fonden tillvara 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 underliggande bolag som ägs av investmentbolagen. Investmentbolag arbetar långsiktigt med värdeskapande genom aktivt ägande. 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. Fonderna 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, 2 januari 2024

SPILTAN FONDER

Helårsrapport 2023
per 2023-12-31

AVKASTNING, %	Spiltan Enkel	Index
Hittills i år	14,2	15,4
1 år	14,2	15,4
3 år	26,9	23,6
5 år	-	-
Sedan start	56,4	46,3

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START, %



STÖRSTA INNEHAV	%
Spiltan Globalfond Investmentbolag	19,1
Spiltan Aktiefond Investmentbolag	16,9
Spiltan Aktiefond Stabil	15,7
Spiltan Högräntefond	15,0
Spiltan Räntefond Sverige	14,5
Spiltan Småbolagsfond	7,9
Spiltan Aktiefond Småland	7,8
Spiltan Realinvest Global	2,5

FONDFAKTA

Strategi:	Fond-i-fond
Förvaltningsmål:	Bättre än index
Startdatum:	2019-06-24
Startkurs:	100
NAV 2023-12-31:	156,37
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
Ansvariga förvaltare:	Jörgen Wärmlöv, Nicklas Segerdahl
Tillsynsmyndighet:	Finansinspektionen
Förvaringsinstitut:	Swedbank
Revisor:	BDO
Kurssättning:	Dagligen
Årlig avgift:	0,78%
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 Enkel

– lösningen för ditt långsiktiga sparande

Spiltan Enkel är en färdig lösning för dig som vill ha ett enkelt sparande. Fonden 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 Spiltan Enkel, 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 fondutvärderare. Ett av fondens största innehav är Spiltan Aktiefond Stabil som utsetts till Bästa Sverigefond av Morningstar ett flertal gånger.

ANDRA STÖRRE INNEHAV är våra investmentbolagsfonder; 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 Småbolagsfond och Spiltan Aktiefond Småland.

PÅ RÄNTESIDAN INGÅR våra två flerfaldigt prisbelönta företagsobligationsfonder Spil-

tan Räntefond Sverige och Spiltan Högräntefond.

För vem passar fonden?

Eftersom fonden har cirka 70 procent aktiefonder bör man som sparare ha en sparhorisont på minst fem års sikt. Det gör att den passar bra för ett långsiktigt månadssparande 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 risknivå över tid.



Nicklas Segerdahl och Jörgen Wärmlöv.

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 jämma 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 månadssparande har du gjort dig själv en stor tjänst, eftersom det bästa sparandet är det som blir av. Dessutom sköter sparandet sig självt genom att pengar dras från ditt konto automatiskt 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 summor 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 successivt.

ETT RÄKNEEXEMPEL PÅ ett månadssparande 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 räntedelen minskat eller omvänt. Det kan därför vara läge att rebalansera sin sparportfölj, det vill säga att återställa portföljens ursprungliga risknivå. Med vår fond Spiltan Enkel slipper du det. Läs mer om Spiltan Enkel ovan.

Starta ditt
månadssparande
i dag!



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:

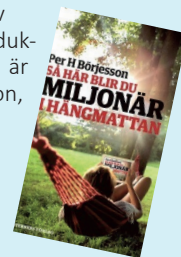
- Du kan välja att öppna en traditionell fonddepå eller ISK helt utan kostnad.
- Snabb och personlig service från vår kunniga personal.
- Direktkundsexklusiva inbjudningar till såväl digitala som fysiska presentationer och kundträffar där du får möjlighet att ställa frågor direkt till våra förvaltare.
- Hel- och halvårsrapporter hemskickade 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.

	Alpcot	Avanza	Danske Bank	Futur Pension	Garantum	Handelsbanken	Hjerta Invest	ICA Banken	Länsförsäkringar	Länsförsäkringar Pension	Max Matthiessen	Movestic	Nordea	Nordnet	Pensionsmyndigheten	SEB	SEB Pension	Skandia	Strivo	Svenska Fribrevsbolaget	Swedbank & Sparbankerna	Säkra	Söderberg & Partners
Aktiefond Stabil	●	●	●	●	●	●	●		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
Småbolagsfond	●	●	●			●	●		●		●		●	●	●	●			●	●	●	●	●
Aktiefond Småland	●	●	●			●	●		●		●		●	●	●					●	●	●	●
Realinvest Global	●	●							●		●		●	●					●		●	●	●
Aktiefond Investmentbolag	●	●	●		●	●	●	●	●		●		●	●		●		●	●	●	●	●	●
Globalfond Investmentbolag	●	●	●		●	●	●	●	●		●		●	●	●	●			●	●	●	●	●
Högräntefond	●	●	●		●	●	●		●	●	●		●	●	●			●	●	●	●	●	●
Räntefond Sverige	●	●	●			●	●	●	●		●		●	●	●			●	●	●	●	●	●
Enkel		●							●		●			●						●	●	●	●

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



Emma Englén
Hållbarhetsansvarig
Tel: 08-409 131 04
emma.englén@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



Anna Gustavsson
Hållbarhetsanalytiker
Tel: 08-564 110 08
anna.gustavsson@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



Andreas Reimers
Ansvarig Operations
Tel: 08-560 425 25
andreas.reimers@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 förvaltat Sverigefond med defensiv karaktär. » Fördelning i fonden: 50% kvalitetsbolag, 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 förvaltat småbolagsfond. » Koncentrerad portfölj med små och medelstora bolag.	Bättre än småbolagsindex.	1,52%	5 av 7	Artikel 8 (ljusgrön)
Aktiefond Småland: Sparande med Gnosjöanda » Aktivt förvaltat Sverigefond. » Koncentrerad portfölj med fokus på småländska bolag.	Bättre än Stockholmsbörsen.	1,51%	5 av 7	Artikel 8 (ljusgrön)
Realinvest Global: Riktiga tillgångar » Aktivt förvaltat 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 förvaltat 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 förvaltat 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 förvaltat, placerar huvudsakligen i företagsobligationer i Sverige. » Ett långsiktigt räntesparande med högre risk än i korträntefonder.	Bättre än fondens jämförelseindex.	0,75%	2 av 7	Artikel 8 (ljusgrön)
Räntefond Sverige: En kort företagsobligationsfond » Aktivt förvaltat, 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)

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
---	---	---	---	---	---	---

*Hållbarhet enligt
EU Sustainable Finance
Disclosure Regulation

Signatory of:



Principles for
Responsible
Investment



SVERIGES FORUM FÖR
HÅLLBARA INVESTERINGAR

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.