

Halvårsrapport 2025

SPILTAN
F O N D E R

*Enkelt är
effektivt*

Spiltan Enkel

Ett enkelt sätt att spara
i en stökig omvärld | 7

Våra förvaltare summerar

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 Enkel	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

HALVÅRSRAPPORT 2025



Sidan 6

Anna Gustavsson och Emma Englen om vårt aktiva ägararbete.

Sidan 7

Nicklas Segerdahl och Jörgen Wärmlöv presenterar Spiltan Enkel.



Sidan 17

Fördelar med månadssparande – sparandet som sköter sig självt.



Erik har ordet

Investeringsansvarig



HALVÅRET 2025

Utmanande omvärld!

På finansmarknaderna inleddes året förhoppningsfullt trots ett utmanande omvärldsläge. Tyvärr grusades förhoppningarna successivt under halvåret, framför allt i takt med den nya amerikanska administrationens myriad av olika utspel som skapat ett nytt lager av osäkerhet vad gäller såväl geopolitik som konjunktur- och ränteutveckling. För bolagen försvåras framtidsplaneringen när spelplanen hela tiden förändras och på finansmarknaderna speglas osäkerheten i mycket stora kursrörelser. Helt klart ett utmanande läge. Kortsiktigt måste vi räkna med fortsatt händelsestyrda och därmed stökiga finansmarknader, men över tid kommer både bolagen och finansmarknaderna kunna anpassa sig till förändrade förutsättningar och fortsätta skapa bestående värden.

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 för 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 rapport 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

Utmärkelser under 2025

Lipper Europe Fund Awards - Bästa svenska aktiefond, 10 år: **Spiltan Aktiefond Stabil**

Lipper Nordics Fund Awards - Bästa svenska aktiefond, 10 år: **Spiltan Aktiefond Investmentbolag**

Lipper Nordics Fund Awards - Bästa blandfond SEK offensiv, 5 år: **Spiltan Enkel**

Signatory of:



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 förvaltrade aktiefonder: Aktiefond Stabil, Småbolagsfonden, Aktiefond Småland och Realinvest Global. Vi har även två passivt förvaltrade aktiefonder: Aktiefond Investmentbolag och Globalfond Investmentbolag samt två aktivt förvaltrade 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 VÄGLEDAS 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.

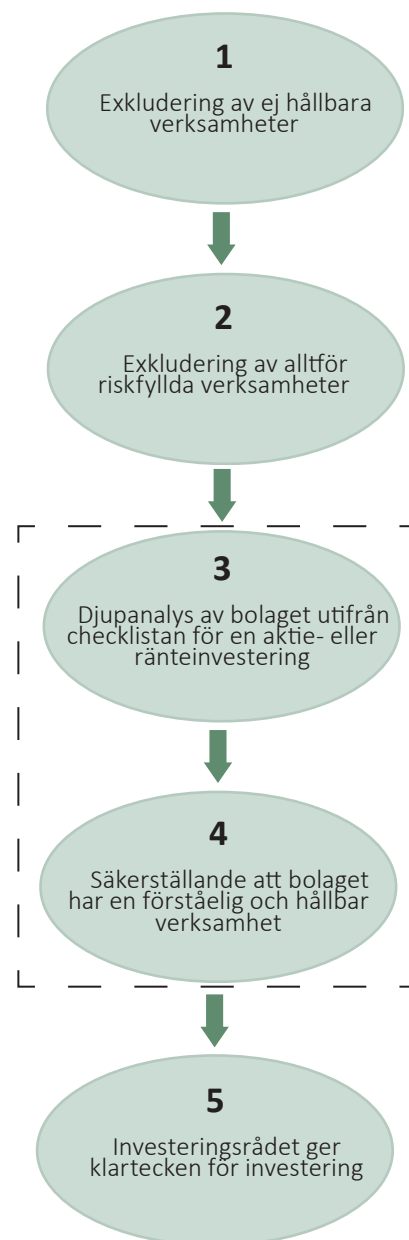
Steg fem – för att ett bolag ska bli godkänt för förvaltaren att kunna investera i måste även Spiltan Fonders investeringsråd ge klartecken. Rådet består av investerings-, aktie-, ränte- respektive hållbarhetsansvarig. Detta är vår slutgiltiga kontroll mot samtliga steg i investeringsprocessen.

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 om 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 verk samma 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 ett flertal utmärkelser för vår förvaltning, vilket gör oss extra motiverade att fortsätta arbeta hårt för våra fondandelsägare. Vi ser dessa utmärkelser som kvitton på att vår investeringsfilosofi fungerar och att vårt arbete gett resultat. Nedan ett urval av de senaste utmärkelserna.

★	2025	★
Lipper, Bästa Svenska Aktiefond 10 år: AKTIEFOND STABIL		
Lipper, Bästa Svenska Aktiefond 10 år: AKTIEFOND INVESTMENTBOLAG		
Lipper, Bästa Blandfond SEK Offensiv 5 år: ENKEL		
★	2024	★
Lipper, Bästa Svenska Aktiefond 10 år: AKTIEFOND STABIL		
Lipper, Bästa Obligationsfond SEK 10 år: RÄNTEFOND SVERIGE		
Lipper, Bästa Svenska Aktiefond 5 & 10 år: AKTIEFOND INVESTMENTBOLAG		
★	2023	★
Morningstar Awards, Bästa Svenska Småbolagsfond: AKTIEFOND SMÅLAND		
Lipper, Bästa Svenska Aktiefond 5 & 10 år: AKTIEFOND STABIL		
Lipper, Bästa Obligationsfond SEK 10 år: RÄNTEFOND SVERIGE		
Lipper, Bästa Svenska Aktiefond 3 & 10 år: AKTIEFOND SMÅLAND		
Lipper, Bästa Svenska Aktiefond 5 år: AKTIEFOND INVESTMENTBOLAG		
Lipper, Bästa Fondbolag: SPILTAN FONDER		
Lipper, Bästa Blandfond SEK Offensiv 3 år: ENKEL		
★	2022	★
Morningstar Awards, Bästa Fondbolag Aktier: SPILTAN FONDER		
Morningstar Awards, Bästa Företagsoblig.fond: RÄNTEFOND SVERIGE		
Privata Affärer, Årets Småbolagsfond: AKTIEFOND SMÅLAND		
Lipper, Bästa Svenska Aktiefond 3 år: AKTIEFOND SMÅLAND		



★	Samlade utmärkelser 2016–2021	★
2021 – Morningstar Awards, Bästa Sverigefond: AKTIEFOND STABIL		
2021 – Morningstar Awards, Bästa Företagsoblig.fond: RÄNTEFOND SVERIGE		
2021 – Privata Affärer, Läsarnas Favorit: AKTIEFOND INVESTMENTBOLAG		
2021 – Lipper, Bästa Svenska Aktiefond 10 år: AKTIEFOND SMÅLAND		
2020 – Morningstar Awards, Bästa Sverigefond: AKTIEFOND STABIL		
2020 – Lipper, Bästa Svenska Aktiefond 10 år: AKTIEFOND SMÅLAND		
2019 – Privata Affärer, Årets Sverigefond: AKTIEFOND STABIL		
2019 – Privata Affärer, Läsarnas Favorit: AKTIEFOND INVESTMENTBOLAG		
2019 – Morningstar Awards, Bästa Sverigefond: AKTIEFOND STABIL		
2019 – Morningstar Awards, Bästa Företagsoblig.fond: HÖGRÄNTEFOND		
2018 – Fondmarknaden, Årets Räntefond: HÖGRÄNTEFOND		
2017 – Morningstar Awards, Bästa Sverigefond: AKTIEFOND STABIL		
2017 – Privata Affärer, Årets Fondbolag: SPILTAN FONDER		
2017 – Privata Affärer, Läsarnas Favorit: AKTIEFOND INVESTMENTBOLAG		
2017 – Lipper, Bästa Svenska Aktiefond 5 år: AKTIEFOND SMÅLAND		
2016 – Fondmarknaden, Bästa Räntefond: RÄNTEFOND SVERIGE		
2016 – Privata Affärer, Läsarnas Favorit: AKTIEFOND INVESTMENTBOLAG		
2016 – Lipper, Bästa Svenska Aktiefond 3 & 5 år: AKTIEFOND SMÅLAND		

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 löpande dialog med bolagen, valberedningsarbete eller deltagande och röstning på stämmor. Graden av påverkansarbete kan till viss del variera med anledning av att vi är en mindre ägare, samt av bolagets geografiska placering.

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.

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

Dialog

Vi för även löpande dialoger med bolagen i fonderna, genom såväl digitala som fysiska möten. Hittills under 2025 har vi haft drygt 55 bolagsmöten. Mötena kan ha olika syften: alltifrån rapportuppföljning till att som ägare aktivt påverka utvecklingen av bolagets hållbarhetsarbete.



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

DE LÖPANDE DIALOGERNA som förs med bolagen kan gälla specifika frågor eller vara av mer generell karaktär. Utöver finansiella och legala frågor, diskuteras även de hållbarhetsmål som bolagen satt upp för sina verksamheter och tidsplan kopplad till målen. Vi diskuterar resultatförbättringar och vilka utmaningar bolagen potentiellt står inför exempelvis när det gäller klimatomställning och -anpassning.

VI EFTERFRÅGAR TYDLIGHET och transparens av bolagen. Vi uppmuntrar bolag att årligen lämna publik information om sina hållbarhetsresultat. Utöver de frågor som ställs kring ägar- och ansvarsstyrning, rapporterar bolagen årligen status för sitt hållbarhetsarbete direkt till oss.

Över

55

bolagsmöten har Spiltan Fonder haft hittills under 2025.

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 tydlighet och transparens av bolagen.

FÖR NÄRVARANDE SITTE vi i valberedningarna för Creades, Garo, Kinnevik, Lamhults, Lifco, Mips, Ratos och Svolder.

Aktivt och ansvarsfullt ägande

Förutom att fonsparande är effektivt och enkelt får du även professionell hjälp med aktiv och ansvarsfull ägarutövning.

Information om fondernas hållbarhet

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

Fondbolag lämnar information till sina kunder kring i vilken utsträckning som hållbarhetsarbete utförs i fonderna och vad som är fondernas huvudsakliga mål med arbetet. Detta anges enligt följande standarder:

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

Artikel 8: Fonden främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper.

Artikel 9: Fonden har hållbara investeringar som mål.

Spiltan Fonders samtliga fonder rapporterar enligt artikel 8.

Spiltan Enkel

- ett enkelt sätt att spara i en stökig omvärld

Årets första hälft har varit stökig på världens finansmarknader och det har under perioder varit stora slag från dag till dag. Under sådana förhållanden kan det vara svårt att navigera i sitt fondsparande och det kan vara lätt att gå fel om man försöker hoppa mellan olika fonder med olika risknivåer. Då kan Spiltan Enkel vara ett bra sparalternativ.

JÖRGEN WÄRMLÖV OCH NICKLAS SEGERDAHL har förvaltat Spiltan Enkel tillsammans sedan starten 2019. Fonden har en fördelning på 70 procent aktiefonder och 30 procent räntefonder och investerar i fondbolagets fonder.

Hur har det första halvåret varit?

På finansmarknaderna började året bra, trots ett utmanade geopolitiskt omvärldsläge. Successivt ökade dock osäkerheten i takt med den amerikanska administrationens alla olika utspel, vilket även speglades i stora kursrörelser på börserna. Så helt klart har det varit ett svårnavigerat och stökigt halvår.

Just i ett sådant läge kan det som fondsparare vara svårt om man försöker agera och hålla fördelningen av de fonder man har valt. Det finns en risk att ditt sparande inte håller den risknivå och profil som du från början tänkte, berättar Jörgen Wärmlöv.

"Räntemarknaden har varit stark"

Mer specifikt, hur har det varit på räntemarknaden det senaste halvåret Nicklas?

Även om räntemarknaden givetvis också påverkas av det geopolitiska läget och utspelen från den amerikanska administrationen, så har det varit betydligt lugnare ränte- och kursrörelser på räntemarknaden. Så här långt i år har räntemarknaden varit stark och

båda våra räntefonder har visat på en god riskjusterad avkastning, säger Nicklas Segerdahl.

Och Jörgen – vad säger du om aktiemarknaden?

Det har, som nog ingen har misst, varit en del turbulens och då främst i april. Men under hela året har dollarn försvagats mot kronan vilket gjort att fonder med amerikanska aktier, som globalfonder, har tappat en del.

Ett år som det här visar på vikten av att sprida riskerna över såväl globala aktiefonder som aktiefonder som investerar i svenska aktier.

Vad är fördelarna med en fond som Spiltan Enkel i just det här börsklimatet?

Om man vill att ens sparande ska ha en relativt konstant fördelning mellan aktie- och räntefonder är Spiltan Enkel ett bra alternativ. Vi ser till att ditt sparande håller en fördelning med 70 procent aktiefonder och 30 procent räntefonder.

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 bibehålla fördelningen mellan aktie- och räntefonder över tid kan vi som för-



Nicklas Segerdahl och Jörgen Wärmlöv.

valtare agera rationellt och köpa aktier när börserna och aktiefonderna gått ned och sälja i aktiefondsdelarna när börsen har gått upp. Det vill säga vi rebalanserar portföljen och på det sättet passar vi på att göra bra affärer i en ibland rörig marknad.

Denna rebalansering är extra bra under perioder med stora marknadsrörelser, förklarar Nicklas Segerdahl.

"Rebalansering är extra bra vid stora marknadsrörelser"

Vad tror ni framåt?

Vad som händer på de finansiella marknaderna är alltid svårt att förutspå, speciellt när de geopolitiska riskerna är stora.

Däremot känner vi oss bekväma och trygga med att just en fördelning med 70 procent aktiefonder och 30 procent räntefonder kommer att vara en bra placering över några års sikt, avslutar Jörgen Wärmlöv.

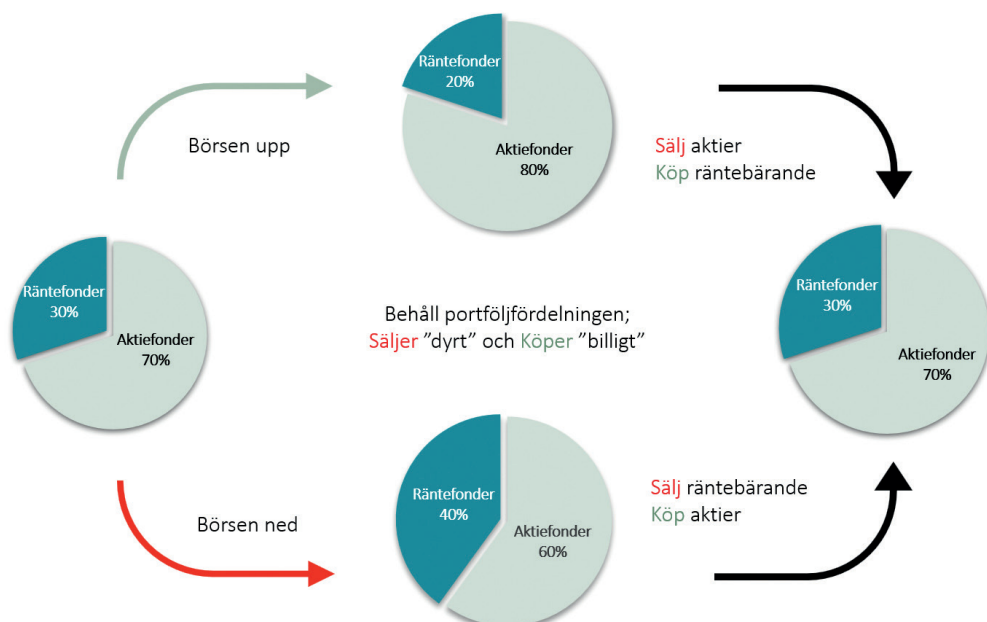


Illustration:

Rebalanseringen gör att du bibehåller riskprofilen genom fördelningen 70 procent aktiefonder och 30 procent räntefonder. Dessutom får du en kombination av såväl svenska som globala fonder liksom aktivt och passivt förvaltade fonder.

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 företags affärsidé, bolagsledning och långsiktiga framtidsutsikter.

UTVECKLING UNDER PERIODEN

Stora kursrörelser. Under första halvåret präglades börsen av geopolitik och den amerikanska administrationens olika utspel, vilket skapade osäkerhet vad gäller konjunktur och ränteutveckling. Över tid kommer både bolagen och finansmarknaderna att kunna anpassa sig till förändrade förutsättningar men till dess måste vi räkna med fortsatt stora kursrörelser.

Så här långt i år är fonden efter börsen och efter vår målsättning. Men även om det varit motigt i delar av portföljen vet vi att vi är investerade i lönsamma bolag med goda förutsättningar att skapa långsiktigt aktieägarvärde och att det över tid även betalar sig i form av kursuppgångar. Det finns helt klart mer att hämta i flera av våra portföljbolag, speciellt i kvalitetsbolagsdelen. Från start är den genomsnittliga årsavkastningen godkända 12,5% (SIXPRX 11,7%) och det till en lägre risknivå relativt börsen och fondens kategori.

FONDENS INNEHAV

Under halvåret har jag i takt med kursrörelser och fondflöden balanserat portföljen på 50/35/15-nivån. Då flertalet aktier rört sig kraftigt under perioden har jag aktivt både köpt och sålt i flertalet av fondens olika innehav.

I kvalitetsbolagsdelen är det främst Axfood (+22%) och Fortnox (+20%) som bidragit positivt till avkastningen, medan kvalitetsbolag som Troax (-34%), AAK (-20%) och Thule (-19%) har påverkat negativt och förklarar större delen av fondens avvikelse mot index. Störst försäljningar har skett i Fortnox i samband med uppköpsbudet samt i Hexagon och HMS. Största köp har gjorts i ABB, ett bolag med lönsam strukturell tillväxt, och Volvo Group (lastvagnar) med en mycket stark balansräkning samt i Electrolux Professional.

I investmentbolagsdelen har Lifco gått bäst (+20%), medan Industrivärden har gått som börsen. Latour (-8%), Lundbergs (-5%) och Investor (-3%) har påverkat utvecklingen negativt, vilket förklarar ytterligare en del av fondens avvikelse mot index. Störst försäljning har, efter kursuppgång, skett i Lifco och likviden har använts till att köpa mer i portföljens kvalitetsbolagsdel. Störst köp har skett i Lundbergs.

I den direktavkastande delen har vårt största innehav Sampo (+17%) utvecklats mest positivt, men även stabila Hufvudstaden (+4%) har bidragit tillsammans med våra obligationer. Jag har valt att öka aktieexponeringen mot främst Sampo, ett välkapitaliserat och högutdelande bolag, och på marginalen minskat exponeringen mot Hufvudstaden och Heba. Denna del av portföljen stabiliserar när det är starkt på börsen och ger oss även handlingsutrymme att ta vara på stora kursrörelser.

STABILT OCH UTHÅLLIGT

Under utmanande perioder är det viktigt med tålamod och att orka hålla fokus på det som är värdeskapande för fonden, vilket är den underliggande långsiktiga utvecklingen i fondens bolag. Lärdomen är att aktiekurserna över tid avspeglar värdeutvecklingen i våra bolag och det är den som i sin tur skapar avkastning i fonden.

Fondens strategi vad gäller portföljkonstruktion, bolagsurval och förvaltningsmetodik har över tid visat sig vara framgångsrik, vilket gör att jag trots en utmanande period och det osäkra omvärldsläget ser fortsatt positivt på fondens förmåga att långsiktigt erbjuda en god riskjusterad avkastning.

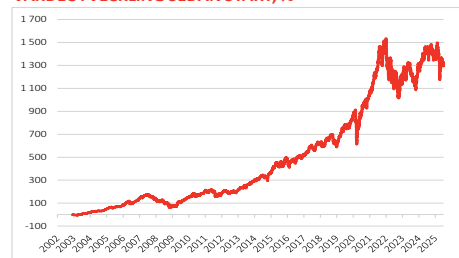
Erik Brändström, 2 juli 2025

SPILTAN FONDER

Halvårsrapport 2025
per 2025-06-30

AVKASTNING, %	Aktiefond Stabil	Index (SIXPRX)
Hittills i år	-4,0	2,3
1 år	-6,2	0,4
3 år	17,3	41,9
5 år	45,9	70,6
10 år	174,9	154,3
Sedan start	1 314,3	1 115,7

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START, %



STÖRSTA INNEHAV

	%
Investor A	7,1
Lundbergföretagen	6,6
Beijer Ref	5,3
Axfood	5,0
Assa Abloy	5,0
AstraZeneca	5,0
Atlas Copco A	4,9
Lifco	4,1
Indutrade	4,0
Industrivärden A	4,0

FONDFAKTA

Strategi:	Aktiefond, diversifierad
Förvaltningsmål:	Bättre än Stockholmsbörsen över tid men till lägre risk
Startdatum:	2002-12-02
Startkurs:	100
NAV 2025-06-30:	1 240,82
Jämförelseindex:	SIXPRX
Riskklass:	4 av 7
Lägsta belopp:	100 kr
ISIN:	SE0001015348
Ansvarig förvaltare:	Erik Brändström
Kurssättning:	Dagligen
Förvaltningsavgift:	1,50%
Total kostnad*:	1,58%
PPM-nr:	339 184
Klassificering enl. SFDR**:	Artikel 8
Hållbara investeringar:	58,9%
Koldioxidintensitet:	1,5 tCO ₂ e/MSEK

* Utgår av förvaltningsavgifter, andra administrations- eller driftskostnader och transaktionskostnader.

** 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

Småbolagsindex steg med 2,2% under perioden. Detta trots en utmanande omvärld bland annat beroende på oron gällande konjunkturutvecklingen och den geopolitiska situationen, vilket i sig resulterade i en mycket volatil börs.

Trots överlag bra rapporter från portföljbolagen lyckades inte fonden överträffa dess jämförelseindex under första halvåret. Sett över längre tidsperioder som 3, 5 och 10 år samt från start har dock fonden presterat betydligt bättre än sitt jämförelseindex.

FONDENS INNEHAV

Under första halvåret har två nya innehav adderats till fonden, nämligen Momentum Group och Beijer Alma. Momentum Group har sitt ursprung i Bergman & Beving och har som affärsidé att förvärva och utveckla bolag inom de nischer de är verksamma i, med målet att öka resultatet med 15% per år. Allt detta sammantaget, inklusive en bra ledning och stark balansräkning, gör att jag finner Momentum Group mycket intressant.

Beijer Alma är en internationell industrikoncern bestående av dotterbolagen Lesjöfors, som bland annat tillverkar industrifjädrar, samt Beijer Tech, en industrigrupp bestående av teknikbolag. Beijer Alma har en decentraliserad styrmodell och har ökat förvärvstakten av lönsamma nischbolag på senare år. Detta i kombination med en stark huvudägare i familjen Wall samt en ny vd på ingående (från Bergman & Beving) gör att jag ser en mycket intressant utveckling för Beijer Alma framgent.

Under perioden har vi sålt innehaven i Fortnox, Addvise och CTEK. För Addvise och CTEK grundade sig försäljningarna i att bolagen inte levde upp till våra förväntningar, medan anledningen till att Fortnox lämnade fonden var en följd av uppköpserbudandet på 89,75 kronor per aktie.

Under perioden bidrog Addlife mest positivt till fondens utveckling. Bolaget levererade en stark rapport för det första kvartalet, med både organisk tillväxt och förbättrad marginal. Vidare fortsatte skuldsättningsgraden att sjunka, något som aktiemarknaden uppskattade då det möjliggör en gradvis ökning av förvärvstakten.

Bland övriga bolag som bidragit positivt märks Lifco. Bolaget levererade, likt Addlife, en mycket stark kvartalsrapport där den organiska tillväxten är tillbaka, vilket är något som aktiemarknaden väntat på. Detta tillsammans med en stark balansräkning gör att Lifco står väl rustat inför framtiden.

Det bolag som utvecklades sämst och därmed påverkade avkastningen negativt är Medcap. Bolaget kom tyvärr med en vinstvarning tidigare i år som huvudsakligen berodde på ökad konkurrens för läkemedlet melatonin på den brittiska marknaden. Trots nedgången är vi fortsatt positiva till bolaget framgent.

INVESTERINGSFILOSOFIN LIGGER FAST

Rapportperioden för det första kvartalet ligger nu bakom oss och över lag har rapporterna varit tillfredsställande, vilket dock ännu inte fullt ut avspeglats i fondens avkastning hittills i år.

I ett läge där omvärlden präglas av flera stora utmaningar blir det särskilt viktigt att hålla fast vid vår investeringsprocess som bygger på långsiktighet och noggrann bolagsanalys. Genom att vara konsekventa i vår strategi minskar vi risken att påverkas av aktiemarknadens kortsiktiga fokus. På detta sätt skapar vi goda förutsättningar för att Spiltan Småbolagsfond även fortsatt ska kunna leverera stark avkastning till våra andelsägare över tid.

Pär Andersson, 2 juli 2025

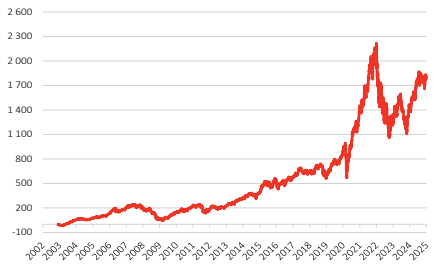
SPILTAN FONDER

Halvårsrapport 2025
per 2025-06-30

AVKASTNING, %	Småbolagsfond	Index (CSRXSE)
Hittills i år	-1,2	2,2
1 år	3,7	2,4
3 år	40,1	31,0
5 år	77,4	55,8
10 år	228,2	129,3
Sedan start	1 774,5	996,3

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

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START, %



STÖRSTA INNEHAV

	%
Lifco	5,7
Lagercrantz Group	5,7
Addtech	5,5
Addlife	5,5
Bufab	5,4
Addnode Group	4,8
MedCap	4,7
Indutrade	4,7
Mips	4,4
Bergman & Beving	4,0

FONDFAKTA

Strategi:	Aktiefond, småbolag
Förvaltningsmål:	Bättre än småbolagsindex
Startdatum:	2002-12-02
Startkurs:	100
NAV 2025-06-30:	1 537,18
Jämförelseindex:	CSRXSE
Riskklass:	5 av 7
Lägsta belopp:	100 kr
ISIN:	SE0001015355
Ansvarig förvaltare:	Pär Andersson
Kurssättning:	Dagligen
Förvaltningsavgift:	1,50%
Total kostnad*:	1,55%
PPM-nr:	152 181
Klassificering enl. SFDR**:	Artikel 8
Hållbara investeringar:	42,2%
Koldioxidintensitet:	0,8 tCO2e/MSEK

* Utgörs av förvaltningsavgifter, andra administrations- eller driftskostnader och transaktionskostnader.

** 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

Oron gällande konjunkturutvecklingen samt den geopolitiska situationen bidrog till en utmanande omvärld under perioden, men trots det stängde Stockholmsbörsen på +2,3%. Spiltan Aktiefond Småland orkade inte fullt ut överträffa sitt jämförelseindex, trots generellt bra rapporter från portföljbolagen. Ser vi på längre tidsperioder som 5 och 10 år samt från start är dock avkastningen i fonden betydligt bättre än sitt jämförelseindex.

FONDENS INNEHAV

Det bolag i fonden som bidrog mest positivt under första halvåret var Fortnox, vilket har sin förklaring i uppköpserbjudandet på 89,75 kronor per aktie. Fortnox har därmed lämnat fonden. Ett annat småländskt bolag som bidrog väl var New Wave Group. Bolagets rapport för årets första kvartal imponerade med en organisk tillväxt på 9%, en rörelsemarginal på nästan 10% samt goda kassaflöden. Med tanke på att New Wave Group är inne i en investeringsfas så är detta mycket starka siffror.

Vidare har också Lifco utvecklats starkt. Anledningen till det är att den organiska tillväxten är tillbaka, något som aktiemarknaden har väntat på. Detta tillsammans med en stark balansräkning gör att Lifco står väl rustat inför framtiden, vilket borgar för fler framtida förvärv. Det bolag som påverkat avkastningen mest negativt hittills i år är Troax. Rapporten för det första kvartalet i år var under marknadens förväntningar, vilket fick aktien att backa. Rådande oro på marknaden hjälper inte heller Troax för närvarande, trots att det är ett mycket välskött och lönsamt bolag.

Vi har adderat tre nya bolag under årets första hälft. Två av dessa är de småländska fastighetsbolagen Emilshus och Nivika, vars fastighetsbestånd till cirka 70 respektive 90% är i Småland. Båda bolagen har en bra ägarbild samt goda balansräkningar. Emilshus har enbart kommersiella fastigheter, medan Nivika har både kommersiella fastigheter samt bostäder. Sammantaget två mycket spännande bolag.

Det tredje nya bolaget är Electrolux Professional som tillverkar köks- och tvättutrustning för professionella kunder som sjukhus, restaurangkedjor, hotell och tvättanläggningar. Bolaget har två affärsområden, Storkök & Dryck samt Tvätt, som står för 60 respektive 40% av omsättningen. Lönsamheten är störst inom Tvätt där marginalen ligger på 15-17%, medan Storkök & Dryck ligger på 10%. Electrolux Professionals finansiella mål är en marginal på 15%, vilket ska jämföras med dagens marginal på knappt 12% och där arbetet med att höja marginalen inom Storkök & Dryck fortgår. Givet att bolaget lyckas, vilket är den bedömningen jag gör, ser Electrolux Professional mycket intressant ut.

Vidare har jag utökat innehaven något i Indutrade, Investor och SCA samt minskat innehaven något i Lifco och Axfood.

INVESTERINGSFILOSOFIN LIGGER FAST

Portföljbolagens rapporter för det första kvartalet ligger bakom oss och flertalet var enligt mig väldigt bra, men innehaven har trots det inte lyckats bidra till fondens avkastning tillräckligt så här långt i år.

Omvärlden präglas av ett flertal stora utmaningar och i ett sådant läge är det viktigt att hålla fast vid vår långsiktiga investeringsfilosofi och vårt bolagsfokus. Detta tillsammans med fondens portföljstruktur gör att jag känner mig tillfreds med att Spiltan Aktiefond Småland ska kunna leverera en attraktiv avkastning till oss andelsägare över tid.

Pär Andersson, 2 juli 2025

SPILTAN FONDER

Halvårsrapport 2025
per 2025-06-30

AVKASTNING, %	Aktiefond Småland	Index (SIXPRX)
Hittills i år	-1,1	2,3
1 år	-3,3	0,4
3 år	23,7	41,9
5 år	88,9	70,6
10 år	222,3	154,3
Sedan start	851,4	468,7

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START, %



STÖRSTA INNEHAV

	%
Bufab	6,2
Inwido	6,1
New Wave Group	5,9
Nibe Industrier	5,0
Thule Group	4,9
Axfood	4,7
Hexpol	4,5
Lifco	4,4
Beijer Ref	4,2
OEM International	4,2

FONDFAKTA

Strategi:	Aktiefond, regional
Förvaltningsmål:	Bättre än Stockholmsbörsen
Startdatum:	2008-06-25
Startkurs:	100
NAV 2025-06-30:	908,91
Jämförelseindex:	SIXPRX
Riskklass:	4 av 7
Lägsta belopp:	100 kr
ISIN:	SE0002566349
Ansvarig förvaltare:	Pär Andersson
Kurssättning:	Dagligen
Förvaltningsavgift:	1,50%
Total kostnad*:	1,57%
PPM-nr:	272 898
Klassificering enl. SFDR**:	Artikel 8
Hållbara investeringar:	57,4%
Koldioxidintensitet:	1,8 tCO2e/MSEK

* Utgår av förvaltningsavgifter, andra administrations- eller driftskostnader och transaktionskostnader.

** 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



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 summerar första halvåret 2025 kan vi konstatera att det varit fokus på geopolitiska omvärldshändelser. Den nya amerikanska administrationen har genom tullutspel skapat osäkerhet kring konjunkturen samt inflationsförväntningar, vilket riskerar att påverka eventuella räntesänkningar. Osäkerheten har bidragit till volatilitet på marknaderna. Av de tre investeringsbenen har infrastrukturen bidragit starkast med 2,0% medan fastighetsdelen utvecklats negativt med 2,4% och skogsdelen negativt med 1,4%. Sammantaget har fonden backat med 1,6% medan jämförelseindex sjunkit med 0,1%.

FONDENS INNEHAV

Av infrastrukturbolagen bidrog Terna och franska Vinci mest positivt med uppgångar på 14,9% respektive 25,8% medan Union Pacific påverkade mest negativt med en nedgång på 12,9%.

Terna är ett italienskt elnätbolag som äger högspänningsnätet i Italien. Bolaget har haft en god utveckling under det första halvåret och levererade en stabil rapport för det första kvartalet, där både intäkter och resultat ökade. Långsiktigt tror vi på elnätbolagen då det finns långsiktiga trender som gynnar sektorn. Elektrifieringstrenden gynnar elnätbolagen då elnäten kommer att behöva byggas ut till följd av ökad elanvändning, vilket i sin tur bidrar till tillväxt för elnätbolagen. De långsiktiga strukturella tillväxttrenderna för elnätbolagen är en av anledningarna till att elnätssektorn är en av de enskilt största sektorerna i fonden.

Det amerikanska järnvägsbolaget Union Pacific hade ett tuffare första halvår. Trots en stabil rapport för det första kvartalet påverkades bolaget kursmässigt negativt av rädslan för tullar. Långsiktigt tror vi att bolaget har förutsättningar att skapa goda resultat. Bolaget får stabila intäkter och kassaflöden från transporter av varor och har en stark marknadsposition.

Bland fastighetsbolagen har Vonovia bidragit mest positivt med en uppgång 3,3% medan Healthpeak Properties påverkat mest negativt med en nedgång på 23,7%. Vonovia är Europas största bostadsfastighetsbolag och äger cirka 530 000 lägenheter primärt i Tyskland. Bolaget gynnas av strukturella trender som exempelvis urbanisering. Bolaget har en stabil balansräkning och förutsättningar att skapa en stabil tillväxt, vilket sammantaget gör oss trygga att bolaget kommer att prestera väl framöver.

Skogsbolagen har under det första halvåret haft det tufft trots stabila rapporter och inget av fondens skogsbolag bidrog positivt under perioden. Tulloron har även här påverkat utvecklingen negativt då fondens amerikanska skogsbolag är exportberoende och har påverkats i större utsträckning än de svenska skogsbolagen. Långsiktigt tror vi dock på skogsbolagen som har flera långsiktiga trender som stödjer tillväxten i sektorn.

Under första halvåret har vi gjort justeringar i fondens innehav och avyttrat skogsbolaget Stora Enso och viktat upp i Holmen och SCA. Vi köpte också in ett nytt innehav i fonden, Clean Harbors, som är den största aktören i Nordamerika inom hantering av miljöfarligt avfall. Vi minskade i Tele2 samt i Verizon och fortsatte att vika upp i australiensiska Brambles.

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 bolag man normalt hittar i en globalfond. Vi är övertygade om att fokus på bolag med stabila intäkter och starka kassaflöden kommer att generera en god avkastning framöver.

Oskar Berglund, 2 juli 2025

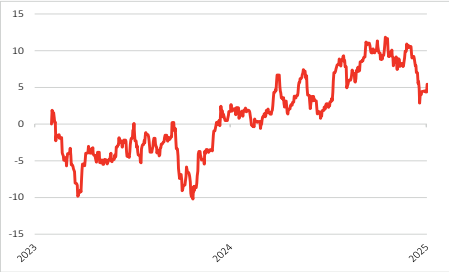
Fonden kommer att fusioneras in i Spiltan Globalfond Investmentbolag den 29 september 2025.

SPILTAN FONDER

Halvårsrapport 2025
per 2025-06-30

AVKASTNING, %	Realinvest Global	Index (MSCI Infra NR)
Hittills i år	-1,6	-0,1
1 år	-0,1	14,6
3 år	-	-
5 år	-	-
10 år	-	-
Sedan start	2,7	23,1

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START, %



STÖRSTA INNEHAV

	%
Terna	4,1
American Tower	4,0
Crown Castle	4,0
Transurban Group	3,9
Canadian National Railway	3,9
Hydro One	3,9
Union Pacific	3,8
Vonovia	3,0
Sagax	3,0
Holmen	2,5

FONDFAKTA

Strategi:	Aktiefond, global
Förvaltningsmål:	Bättre än infrastrukturindex
Startdatum:	2023-02-01
Startkurs:	100
NAV 2025-06-30:	102,71
Jämförelseindex:	MSCI Infra NR
Riskklass:	4 av 7
Lägsta belopp:	100 kr
ISIN:	SE0019353053
Ansvariga förvaltare:	Oskar Berglund
Kurssättning:	Dagligen
Förvaltningsavgift:	1,50%
Total kostnad*:	1,56%
PPM-nr:	Ej valbar
Klassificering enl. SFDR**:	Artikel 8
Hållbara investeringar:	34,8%
Koldioxidintensitet:	12,7 tCO2e/MSEK

* Utgörs av förvaltningsavgifter, andra administrations- eller driftskostnader och transaktionskostnader.

** 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

Stora kursrörelser. Börsen startade året med stigande kurser trots omvärldsläget, för att successivt tappa fart i takt med alla olika utspel från den amerikanska administrationen som skapar osäkerhet vad gäller konjunktur- och ränteutvecklingen. För bolagen försvåras framtidsplaneringen när spelplanen ständigt förändras och på börsen speglas osäkerheten i stora kursrörelser. Ett utmanande läge, men över tid kommer bolagen att kunna anpassa sig till förändrade förutsättningar.

Fondens största innehav Investor ligger så här långt i år efter index, efter att i flera år ha slagit börsen. Ser vi till övriga stora innehav så är bilden blandad där Lundbergs, Hexagon, AstraZeneca och Indutrade ligger efter, Industrivärden är i linje med index medan Lifco och Kinnevik ligger före börsen hittills i år. Även i fondens mindre innehav noterar vi en bred spridning i avkastning. Det har varit ett minst sagt oroligt halvår och så här långt i år är fonden efter börsen, men när vi ser på 5 och 10 år samt från start har fonden en värdeökning som har varit klart bättre än Stockholmsbörsens.

FONDENS INNEHAV

Fondens fyra största och tongivande innehav har sedan start 2011 och fram till förra året utgjorts av Investor, Industrivärden, Lundbergs och Kinnevik. Kinnevik kompletteras sedan länge av teknikkonglomeratet Hexagon, vars portföljvikt vi successivt valt att öka. Hexagon är, liksom Kinnevik, teknikinriktat men med bolag som befinner sig i en senare fas och kompletterar därför vårt innehav i Kinnevik väl. I takt med att Kinnevik ändrat karaktär och bolagets börsvärde minskat har vi valt att minska bolagets portföljvikt. Hexagon utgör därför nu ett större innehav än Kinnevik.

Tillgångarna i Industrivärden, men även till största delen i Investor, består av de största noterade bolagen på Stockholmsbörsen. Tillsammans ger det fonden, 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 direktäggande. Dessutom får vi del av värdeökning i underliggande onoterade tillgångar i en mängd olika branscher genom våra innehav i bolag som Lundbergs, Indutrade, Lifco och Latour.

För att framtidsäkra 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 industrikonglomeratet Indutrade och hälsovårdskonglomeratet Lifco. Större tillskott därefter är teknikkonglomeratet Hexagon samt ett av 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.

Samtantaget erbjuder Spiltan Aktiefond Investmentbolag en portfölj av bolag med en mycket bred exponering mot Stockholmsbörsen.

Erik Brändström & Jörgen Wärmlöv, 2 juli 2025

SPILTAN FONDER

Halvårsrapport 2025
per 2025-06-30

AVKASTNING, %	Aktiefond Investmentbolag	Index (SIXPRX)
Hittills i år	-1,3	2,3
1 år	-3,3	0,4
3 år	40,8	41,9
5 år	84,4	70,6
10 år	226,3	154,3
Sedan start	647,7	389,6

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START, %



STÖRSTA INNEHAV

	%
Investor B	27,0
Industrivärden C	15,9
Lundbergföretagen	7,7
Hexagon	6,0
Lifco	4,4
AstraZeneca	4,1
Indutrade	4,1
Kinnevik B	3,2
XACT OMXS30 ESG	3,0
Assa Abloy	2,9

FONDFAKTA

Strategi:	Aktiefond, passiv
Förvaltningsmål:	Bättre än jämförelseindex
Startdatum:	2011-11-30
Startkurs:	100
NAV 2025-06-30	774,68
Jämförelseindex:	SIXPRX
Riskklass:	5 av 7
Lägsta belopp:	100 kr
ISIN:	SE0004297927
Ansvariga förvaltare:	Erik Brändström, Jörgen Wärmlöv
Kurssättning:	Dagligen
Förvaltningsavgift:	0,20%
Total kostnad*:	0,22%
PPM-nr:	Ej valbar
Klassificering enl. SFDR**:	Artikel 8
Hållbara investeringar:	66,8%
Koldioxidintensitet:	1,0 tCO2e/MSEK

* Utgår av förvaltningsavgifter, andra administrations- eller driftskostnader och transaktionskostnader.

** 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 UNDER PERIODEN

Sedan årets start har aktiemarknaderna globalt varit volatila, som en konsekvens av osäkerheten kring den politiska agendan från USA:s nytilträdde president. I samband med den så kallade "Liberation Day" i april kulminerade osäkerheten i marknaden med anledning av det utspel om amerikanska tullar som då annonserades. Under första halvåret har fonden stått emot marknadsrörelserna bättre än globalindex och i den volatila marknadsmiljö som vi befinner oss i skapas det även möjligheter framåt för flertalet av de bolag som fonden är investerad i. Hittills i år är fonden ned med 4,9%, vilket är bättre än jämförelseindex som sjönk med 5,6%.

FONDENS INNEHAV

I februari minskade Exor sitt ägande i Ferrari-aktier för att senare använda en del av den erhållna likviden till återköp av egna aktier. Återköpet om cirka 5,5% av bolagets utestående aktier sammanföll med den marknadsoro som vi såg i april och genomfördes när den egna aktien handlades med historiskt hög substansrabatt. Utöver träffsäkra placeringsbeslut i den egna portföljen har Exor även tidigare tagit vara på möjligheten till aktieåterköp när bolagets bedömning är att den egna aktiens värdering är särskilt attraktiv, vilket är positivt för oss som andelsägare.

Under Berkshire Hathaways årsstämma i början på maj annonserade Warren Buffett att han som 95-åring kommer att lämna över rollen som vd för bolaget till Greg Abel vid årsskiftet. Warren Buffett kommer dock att kvarstå som bolagets ordförande. Härutöver noterades en ny högstänivå för bolagets kassa om drygt 347 miljarder dollar. Bland annat fondförvaltaren David Einhorn har betonat den historiska träffsäkerheten som Warren Buffett haft avseende kassans storlek i samband med senare köpmöjligheter i marknaden.

Samtliga innehav som bidragit mest till fondens avkastning hittills i år har använt möjligheten att återköpa egna aktier när värderingen är attraktiv enligt bolagets bedömning. Utöver den starka utvecklingen i Tencent, där Prosus är största aktieägare, visade Prosus även på en fin utveckling i de många onoterade innehav som bolaget äger härutöver. Värt att nämna är också att Toyota Industries erhöll ett uppköpserbjudande tidigare i år och att Fairfax Financial har levererat fina resultat i bolagets försäkringsrörelse samt i bolagets investeringsverksamhet.

De bolag som bidragit mest positivt till fondens utveckling under första halvåret är Prosus, Toyota Industries samt Fairfax Financial. De bolag som utvecklats svagast är Danaher, Jefferies Financial och Liberty Global.

ETT ALTERNATIV TILL EN INDEXFOND

Spiltan Globalfond Investmentbolag är en passivt förvaltat globalfond 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 främsta 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. Fonden 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 juli 2025

SPILTAN FONDER

Halvårsrapport 2025
per 2025-06-30

AVKASTNING, %	Globalfond Investmentbolag	Index (MSCI World NR)
Hittills i år	-4,9	-5,6
1 år	7,9	4,6
3 år	58,6	54,0
5 år	139,1	101,8
10 år	-	-
Sedan start	195,7	200,3

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START, %



STÖRSTA INNEHAV

	%
Berkshire Hathaway B	8,0
Markel	6,2
Fairfax Financial	6,1
Constellation Software	6,1
Alphabet	6,1
Danaher	6,0
EXOR	4,3
Prosus	4,2
Power Corporation of Canada	4,1
Roper Technologies	4,1

FONDFAKTA

Strategi:	Aktiefond, passiv
Förvaltningsmål:	Bättre än globalindex
Startdatum:	2016-10-04
Startkurs:	100
NAV 2025-06-30:	295,65
Jämförelseindex:	MSCI World NR
Riskklass:	4 av 7
Lägsta belopp:	100 kr
ISIN:	SE0008613939
Ansvarig förvaltare:	Jörgen Wärmlöv
Kurssättning:	Dagligen
Förvaltningsavgift:	0,50%
Total kostnad*:	0,56%
PPM-nr:	465 147
Klassificering enl. SFDR**:	Artikel 8
Hållbara investeringar:	28,5%
Koldioxidintensitet:	2,4 tCO2e/MSEK

* Utgår av förvaltningsavgifter, andra administrations- eller driftskostnader och transaktionskostnader.

** 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, Rebecka Dahlin, Sofie Areskoug och Stefan Ericson, ansvarig förvaltare.

PLACERINGSINRIKTNING

Spiltan Högräntefond är en aktivt förvaldat 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 valutarisk. 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.

UTVECKLING UNDER PERIODEN

En stor global osäkerhet har präglat världens marknader under större delen av det första halvåret. Handelskrig skapar inga vinnare i längre perspektiv, men efter den stora chocken som kom från Vita Huset under april har marknadsrörelserna sjunkit markant under maj och juni. De nordiska marknaderna var inget undantag från turbulensen och påverkades även de under april månad, vilket var enda månaden som Spiltan Högräntefond hade en negativ avkastning.

Under perioden steg fonden med cirka 3,1% att jämföra med dess index som var upp med cirka 3,5%. Den positiva avkastningen i fonden är primärt driven av god kontantavkastning från kuponger, bred diversifiering av sektorer och att fastighetssektorn återhämtat sig starkt efter ett par utmanande år. Förutom turbulensen i april har utvecklingen i fonden varit stark, även när vi ser till den nordiska kreditmarknaden överlag. Centralbanker i Europa och Norden har sänkt styrräntorna i kontrast till USA som avvaktat. Vidare har USA en mycket högre inflation. Skuldsättningen för de nordiska länderna är förhållandevis låg och banksystemen är i gott skick.

FONDENS INNEHAV

Strategin för fonden att diversifiera mot Norden och öka exponeringen mot fler sektorer har fortsatt under årets första hälft. Fokus har även varit att öka kontantavkastningen i fonden. Fastighets- och finansexponeringarna har även minskats något. Under perioden har ett flertal nya innehav adderats till fonden, däribland Pelagia, Nortura, Stena Metall, Wallenius, Green Landscaping, UPM och Tornator. Bland de innehav vi sålt märks bland annat Wästbygg, Hufvudstaden, Industrivärden, Diös och Alm Equity. Försäljningarna av Alm och Wästbygg baserades på osäkra framtidsutsikter, medan övriga försäljningar skedde för att få möjlighet att ta in andra innehav med högre kuponger och avkastningspotential.

De innehav som bidrog mest positivt till fondens utveckling under perioden var Intrum (+40bp), Magnolia (+24bp) och Nordax (+13bp). AT1-obligationer från DNB (-13bp) och Nordea (-11bp) påverkade däremot fondens utveckling negativt.

Förräntningstakten i fonden är på cirka 5% efter avgifter. Kreditlöptiden uppgår till 3,1 år och duration är på 1,7 år. Andelen gröna/sociala obligationer uppgår till cirka 31%.

VAD VI KAN FÖRVÄNTA OSS FRAMÖVER

Vi har minskat fastighetsexponeringen något men sektorn utgör fortsatt den största andelen i fonden, där räntesänkningar och förbättrade nyckeltal bidrar till positiva utsikter för sektorn.

Norden har flera sektorer som kompletterar och den breda diversifiering som fonden har ser vi fortsatt som en styrka även framåt. Samtliga länder i Norden har lägre skuldsättning än större delen av Europa och även i jämförelse med USA.

Avslutningsvis ser vi Spiltan Högräntefond som ett starkt alternativ i en väldiversifierad portfölj där kontantavkastningen från kuponger är fortsatt mycket attraktiv, i synnerhet nu när inflationen sjunkit.

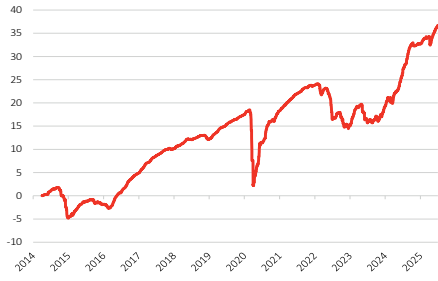
Stefan Ericson, 2 juli 2025

SPILTAN FONDER

Halvårsrapport 2025
per 2025-06-30

AVKASTNING, %	Högräntefond	Index
Hittills i år	3,05	3,51
1 år	8,17	8,95
3 år	17,41	21,98
5 år	22,61	19,49
10 år	38,43	21,35
Sedan start	36,71	28,39

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START, %



STÖRSTA EMITTENTER	%
Stadshypotek	3,3
Nordea	3,0
SEB	2,8
Akelius	2,6
Intrum	2,6
Verisure	2,6
NOBA	2,5
TDC	2,5
Bulk	2,3
SBAB Hypotek	2,2

FONDFAKTA	
Strategi:	Företagsobligationsfond, aktiv
Förvaltningsmål:	Bättre än index
Startdatum:	2014-04-02
Startkurs:	100
NAV 2025-06-30	136,71
Jämförelseindex:	75% NBP Nordic HY ex Oil & Gas, 25% NBP Swedish Aggregated
Riskklass:	2 av 7
Ränteduration:	1,7 år
Kreditlöptid:	3,1 år
Lägsta belopp:	100 kr
ISIN:	SE0005798329
Ansvarig förvaltare:	Stefan Ericson
Kurssättning:	Dagligen
Förvaltningsavgift:	0,75%
Total kostnad*:	1,34%
PPM-nr:	560 599
Klassificering enl. SFDR**:	Artikel 8
Hållbara investeringar:	27,2%
Koldioxidintensitet:	2,6 tCO2e/MSEK

* Utgår av förvaltningsavgifter, andra administrations- eller driftskostnader och transaktionskostnader.

** 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, Rebecka Dahlin, Sofie Areskou och Stefan Ericson, ansvarig förvaltare.

PLACERINGSINRIKTNING

Spiltan Räntefond Sverige är en aktivt förvaltat 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

En stor global osäkerhet har präglat världens marknader under större delen av det första halvåret. Handelskrig skapar inga vinnare i längre perspektiv, men efter den stora chocken som kom från Vita Huset under april har marknadsrörelserna sjunkit markant under maj och juni. De nordiska marknaderna var inga undantag från turbulensen och påverkades även de under april.

Under perioden steg fonden med cirka 1,5% att jämföra med dess index som var upp med cirka 2,0%. Centralbanker i Europa och Norden har sänkt styrräntorna i kontrast till USA som avvaktat. Vidare har USA en mycket högre inflation. Skuldsättningen för de nordiska länderna är förhållandevis låg och banksystemen är i gott skick. Den positiva avkastningen i fonden är primärt driven av god kontantavkastning från kuponger, bred diversifiering av sektorer samt att fastighetssektorn återhämtat sig starkt efter ett par utmanande år.

FONDENS INNEHAV

Trots en stundtals turbulent omvärld skapade Spiltan Räntefond Sverige en stabil avkastning och det med en hög likviditet. Under första halvåret kom de enskilt största positiva bidragen från SBAB (+9bp), Stadshypotek (+5bp) och Nykredit (+4bp). Fastator (-5bp) påverkade utvecklingen negativt.

Efter sista månadens fallande riskpremie och lägre styrränta är fondens förräntningstakt nu cirka 3% efter avgifter. Fonden har en kort ränterisk på 2 månader och en genomsnittlig kreditlöptid på 1,4 år. Vi har breddat fondens exponering mot företagsobligationer och minskat exponeringen mot företagscertifikat och säkerställda bostadsobligationer. Andelen säkerställda bostadsobligationer i fonden är ned från 40% i början på året till 19% den sista juni.

Under perioden har ett flertal nya innehav adderats till fonden, däribland Electrolux, Geringe, Heba och Ziklo Bank. Bland de innehav vi salt märks bland annat Intrum, Magnolia Bostad, Trophi samt ett flertal bostadsobligationer.

VAD VI KAN FÖRVÄNTA OSS FRAMÖVER

Marknaden prisar in allt högre sannolikhet att Riksbanken fortsätter med ytterligare en sänkning i september till 1,75% i takt med allt lägre inflation och svagare tillväxt. Potentiellt sämre konjunktur och bestående geopolitisk oro kan orsaka att kreditspreddar går isär. Utsikterna är dock fortsatt goda med en relativt hög reporänta och en stark likviditet i fonden som kommer kunna ta vara på marknadens rörelser för att plocka upp prisvärda krediter.

Med en alltjämt god och fungerande kapitalmarknad, finns goda möjligheter för bolagen att låna upp kapital under andra halvåret där Spiltan Räntefond Sverige ges möjlighet att göra fördelaktiga förlängningar till högre kupong samt diversifiera fonden med ytterligare fler emittenter.

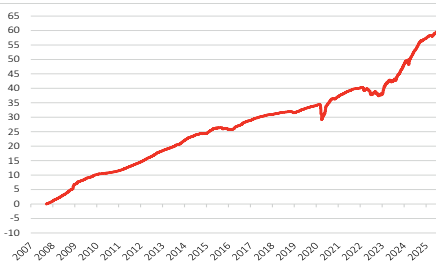
Stefan Ericson, 2 juli 2025

SPILTAN FONDER

Halvårsrapport 2025
per 2025-06-30

AVKASTNING, %	Räntefond Sverige	Index
Hittills i år	1,54	1,98
1 år	4,27	4,70
3 år	15,87	11,20
5 år	18,95	9,96
10 år	26,43	10,88
Sedan start	59,48	-

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START, %



STÖRSTA EMITTENTER	%
Hexagon	3,0
Nibe Industrier	2,9
Sobi	2,9
SBAB	2,9
Assa Abloy	2,7
Latour	2,6
Fabege	2,6
Länsförsäkringar Bank	2,6
Stadshypotek	2,5
Castellum	2,5

FONDFAKTA	
Strategi:	Företagsobligationsfond, aktiv, kort
Förvaltningsmål:	Bättre än index
Startdatum:	2007-09-17
Startkurs:	100
NAV 2025-06-30	147,47
Jämförelseindex:	NBP Swedish Aggregated
Riskklass:	2 av 7
Ränteduration:	2 månader
Kreditlöptid:	1,4 år
Lägsta belopp:	100 kr
ISIN:	SE0002152140
Ansvarig förvaltare:	Stefan Ericson
Kurssättning:	Dagligen
Förvaltningsavgift:	0,10%
Total kostnad*:	0,47%
PPM-nr:	972 497
Klassificering enl. SFDR**:	Artikel 8
Hållbara investeringar:	45,4%
Koldioxidintensitet:	1,4 tCO2e/MSEK

* Utgörs av förvaltningsavgifter, andra administrations- eller driftskostnader och transaktionskostnader.

** 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

Hittills i år har börsen varit volatil, vilket till stor del kan förklaras av osäkerheten kring den politiska agendan från USA:s nyttillträdde president. Osäkerheten i marknaden kulminerade i början av april med anledning av det utspel om amerikanska tullar som då annonserades. Under årets första sex månader var fonden ned med 1,2% jämfört med jämförelseindex som var upp med 0,8%. Ser man på fem års sikt och sedan start har fonden överträffat sitt jämförelseindex med marginal. De fonder som bidragit mest positivt till Spiltan Enkels utveckling under första halvåret är Spiltan Högräntefond samt Spiltan Räntefond Sverige.

En ingående rapport för utvecklingen av de underliggande fonderna finns att läsa på respektive fonds sida i halvårsrapporten.

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 fonder 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 över tid behålla 70/30-fördelningen mellan aktier/räntor 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 Spiltan Globalfond Investmentbolag och Spiltan 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 i sin tur 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 juli 2025

SPILTAN FONDER

Halvårsrapport 2025
per 2025-06-30

AVKASTNING, %	Spiltan Enkel	Index
Hittills i år	-1,2	0,8
1 år	2,0	3,2
3 år	32,1	35,5
5 år	67,5	58,2
10 år	-	-
Sedan start	74,5	65,6

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START, %



STÖRSTA INNEHAV	%
Spiltan Globalfond Investmentbolag	19,1
Spiltan Aktiefond Investmentbolag	17,0
Spiltan Aktiefond Stabil	16,0
Spiltan Högräntefond	15,2
Spiltan Räntefond Sverige	14,5
Spiltan Småbolagsfond	8,1
Spiltan Aktiefond Småland	8,1
Spiltan Realinvest Global	2,0

FONDFAKTA

Strategi:	Fond-i-fond
Förvaltningsmål:	Bättre än index
Startdatum:	2019-06-24
Startkurs:	100
NAV 2025-06-30:	174,48
Jämförelseindex:	42,5% SIXPRX, 19% NDDUWI, 8,5% CSRXSE, 18,75% SERMSU, 11,25% NCHYEXGSH
Riskklass:	3 av 7
Lägsta belopp:	100 kr
ISIN:	SE0012740926
Ansvariga förvaltare:	Jörgen Wärmlöv, Nicklas Segerdahl
Kurssättning:	Dagligen
Förvaltningsavgift:	0,77%
Total kostnad*:	0,94%
PPM-nr:	Ej valbar
Klassificering enl. SFDR**:	Artikel 8
Hållbara investeringar:	46,3%
Koldioxidintensitet:	1,7 tCO2e/MSEK

* Utgörs av förvaltningsavgifter, andra administrations- eller driftskostnader och transaktionskostnader.

** 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 om 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 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 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.

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 51 041 kronor
- 500 kr i månaden ger ett sparkapital på 255 203 kronor
- 1 000 kr i månaden ger ett sparkapital på 510 406 kronor

GLÖM INTE HELLER ATT efter en tids upp- eller nedgång på börsen kan resultatet bli att aktiedelen i sparportföljen 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 Max Matthiessen 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 - se ett urval nedan. Är du osäker på hur det fungerar är du välkommen att höra av dig till oss på Spiltan Fonder.

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

Välkommen att kontakta oss

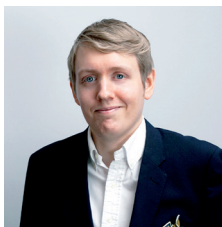
Alla våra medarbetare nås på fornamn.efternamn@spiltanfonder.se.



Pär Andersson
Aktieförvaltningsansvarig
Tel: 08 - 545 813 49



Sofie Areskoug
Assisterande förvaltare och analytiker
Tel: 08 - 409 131 47



Oskar Berglund
Förvaltare
Tel: 08 - 409 131 41



Erik Brändström
Investeringsansvarig
Tel: 08 - 545 813 41



Rebecka Dahlin
Assisterande förvaltare och analytiker
Tel: 08 - 545 873 98



Emma Englén
Hållbarhetsansvarig
Tel: 08 - 409 131 04



Stefan Ericson
Ränteförvaltningsansvarig
Tel: 08 - 84 01 00



Ulrika Eriksson
Regelefterlevnad
Tel: 08 - 84 02 00



Karl Grywenz
Trainee
Tel: 08 - 554 431 48



Hannah Gunnarsson
Trainee
Tel: 08 - 503 806 67



Samuel Gustafsson
Assisterande förvaltare och analytiker
Tel: 08 - 408 892 76



Anna Gustavsson
Hållbarhetsanalytiker
Tel: 08 - 564 110 08



Nina Harvey
Ansvarig ekonomi & HR
Tel: 08 - 545 873 96



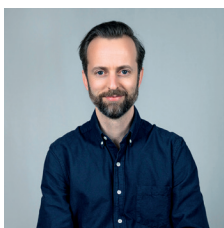
Pascal König
Privatkundsansvarig
Tel: 08 - 560 423 23



Lars Melander
VD
Tel: 08 - 84 03 03



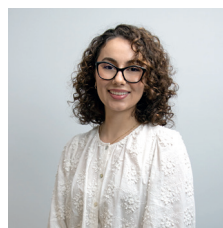
Karl Norin
Ansvarig affärssystem
Tel: 08 - 545 905 50



Johan Polixa
Ansvarig Distribution & Marknad
Tel: 08 - 409 131 43



Andreas Reimers
Ansvarig Operations
Tel: 08 - 560 425 25



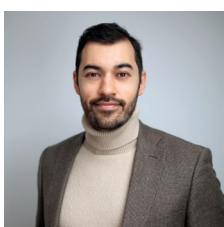
Kristiana Roko
Trainee
Tel: 08 - 227 41 56



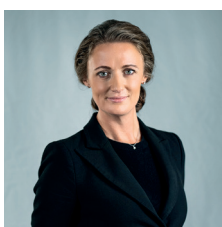
Tom Sederholm
Ansvarig värderingsfunktionen
Tel: 08 - 409 175 90



Nicklas Segerdahl
Förvaltare
Tel: 08 - 545 873 92



Simon Settergren
Marknadskommunikation och privatkundsansvarig
Tel: 08 - 409 131 43



Sofia Sosa
Ansvarig marknadskommunikation samt presskontakt
Tel: 08 - 545 905 77



Jonatan Winge
Middle Office
Tel: 08 - 409 131 42



Jörgen Wärmlöv
Förvaltare
Tel: 08 - 545 813 46

Vårt utbud av fonder

AKTIVT FÖRVALTADE AKTIEFONDER		Målsättning:	Förvaltningsavg./ Total kostnad*:	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.	1,50% 1,58%	4 av 7	Artikel 8
Småbolagsfond: En fokuserad småbolagsfond » Aktivt förvaltat småbolagsfond. » Koncentrerad portfölj med små och medelstora bolag.		Bättre än småbolagsindex.	1,50% 1,55%	5 av 7	Artikel 8
Aktiefond Småland: Sparande med Gnosjöanda » Aktivt förvaltat Sverigefond. » Koncentrerad portfölj med fokus på småländska bolag.		Bättre än Stockholmsbörsen.	1,50% 1,57%	4 av 7	Artikel 8
Realinvest Global: Riktiga tillgångar » Aktivt förvaltat aktiefond. » Investerar i infrastruktur, fastigheter och skog över hela världen.		Bättre än infrastrukturindex.	1,50% 1,56%	4 av 7	Artikel 8
PASSIVT FÖRVALTADE AKTIEFONDER					
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% 0,22%	5 av 7	Artikel 8
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% 0,56%	4 av 7	Artikel 8
AKTIVT FÖRVALTADE RÄNTEFONDER					
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% 1,34%	2 av 7	Artikel 8
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% 0,47%	2 av 7	Artikel 8
FOND-I-FOND					
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.	0,77% 0,94%	3 av 7	Artikel 8

* Utgörs av förvaltningsavgifter, andra administrations- eller driftskostnader och transaktionskostnader.

** 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

Signatory of:

