MARKNADSFÖRINGSMATERIAL

Helårsrapport 2025

SPILTAN
FONDER

Enkelt är effektivt

Upptäck Spiltan Småbolagsfond

En riktig småbolagsfond | 6

Våra förvaltare summerar

Läs om fondernas utveckling | 8-15

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
Upptäck Spiltan Småbolagsfond	6
Spiltan Aktiefond Stabil	8
Spiltan Småbolagsfond	9
Spiltan Aktiefond Småland	10
Spiltan Aktiefond Investmentbolag	11
Spiltan Globalfond Investmentbolag	12
Spiltan Högräntefond	13
Spiltan Räntefond Sverige	14
Spiltan Enkel	15
Aktivt och ansvarsfullt ägande	16
Lösningen för ditt långsiktiga sparande & Fördelar med månadssparande	17
Spara i våra fonder	18
Medarbetare	19
Vårt utbud av fonder	20

HELÅRSRAPPORT 2025

Sidan 6
Pär Andersson förvaltar Spiltan Småbolagsfond.

Sidan 16
Anna Gustavsson och Emma Englén om vårt aktiva ägararbete.

Sidan 17
Fördelar med månadssparande – sparandet som sköter sig självt.

Signatory of:

PRI Principles for Responsible Investment

SWESIF SVERIGES FORUM FÖR HÅLLBARA INVESTERINGAR

Erik har ordet

Investeringsansvarig

HELÅRET 2025

Berg- och dalbana!
För finansmarknaderna kan helåret 2025 kanske bäst beskrivas som en vådlig berg- och dalbanefärd med tvära svängar. Trots ett utmanande omvärldsläge började året uppåt för att med "Liberation Day" i april bjuda på ett fritt fall. Återhämtningen har därefter varit en färd med en mängd upp- och nedgångar.

De geopolitiska utmaningarna kvarstår liksom oförutsägbarheten vad gäller den amerikanska administrationen, vilket sammantaget påverkar såväl konjunktur som räntor. För bolagen försvåras framtidsplaneringen när färdplanen hela tiden förändras och på finansmarknaderna speglas osäkerheten i 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***

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 tre aktivt förvaltade aktiefonder: Aktiefond Stabil, Småbolagsfonden och Aktiefond Småland. 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 olika 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

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 avkastningen 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.

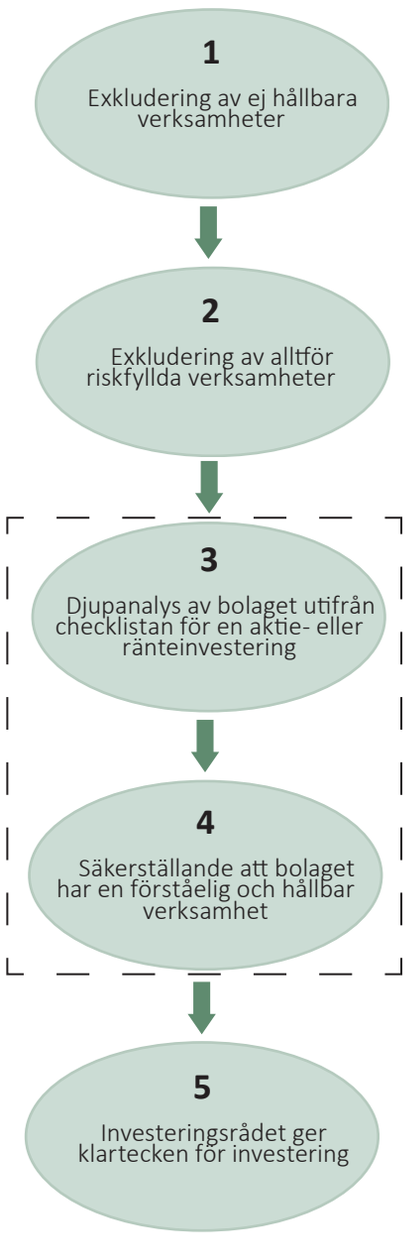
I **steg fyra** är det ett krav att vi får ett entydigt ”JA” på första och sista punkten av våra övergripande investeringskriterier. Det vill säga att bolaget har en förståelig samt långsiktigt hållbar verksamhet, för att bolaget ska kvalificera sig som ett Spiltanbolag.

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 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 Blandfond SEK Offensiv 5 år: ENKEL

Lipper, Bästa Svenska Aktiefond 10 år: AKTIEFOND INVESTMENTBOLAG

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 följa oss på LinkedIn.

YouTube

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.

Pär Andersson, ansvarig förvaltare för Spiltan Småbolagsfond.

Spiltan Småbolagsfond - En riktig småbolagsfond

Spiltan Småbolagsfond har en framgångsrik avkastningshistorik och en tydlig investeringsfilosofi. Fonden består av högkvalitativa svenska småbolag med goda tillväxtmöjligheter och stabila affärsmodeller. Vi pratar med ansvarig fondförvaltare Pär Andersson, som förvaltat fonden sedan 2008.

En koncentrerad och aktivt förvaltad fond
Spiltan Småbolagsfond är en aktivt förvaltad och koncentrerad småbolagsfond som huvudsakligen investerar i svenska bolag.

– Att investera i mindre bolag som till en början är relativt okända men som med tiden kan utvecklas till etablerade aktörer, är något jag verkligen brinner för, säger Pär.

– Av cirka 300 svenska småbolag väljer vi ut omkring 35 till fonden. Branschexponeringen är bred med bolag från sektorer som teknik, dagligvaruhandel och industri. Fokus ligger på att hitta välskötta bolag med goda tillväxtmöjligheter.

Vad särskiljer fonden från andra småbolagsfonder?
– Om man söker en fond som investerar i riktiga småbolag så kan Spiltan Småbolagsfond vara ett intressant alternativ. Vi letar efter bolag med strukturell tillväxt, starka kassaflöden, stabila affärsmodeller och bra ägarstruktur. Portföljen är koncentrerad och vi äger mycket i bolag vi verkligen tror på.

Långsiktighet i fokus
Året 2025 har bjudit på kraftiga svängningar på de finansiella marknaderna med utmanande geopolitik, handelstullar och en svagare svensk konjunktur.

– Att förvalta under dessa omständigheter kräver särskilt fokus på den långsiktiga strategin och att man undviker att agera kortsiktigt i nyhetsbruset. Vi fokuserar därför mycket på bolagens underliggande verksamheter och långsiktiga värdeskapande.

"Särskilt fokus på den långsiktiga strategin"

Förändringar i fonden – nya industribolag tar plats
Under senaste året har flera förändringar skett i fonden till följd av förändrade förutsättningar för bolagens verksamheter.

– Vi avyttrade bland annat Fortnox, ett innehav som varit med sedan 2009, som blev utköpt från börsen under sommaren. Fortnox har varit ett av våra mest framgångsrika innehav någonsin.

Samtidigt har nya bolag tagits in i fonden.

– Vi har bland annat investerat i industrigrupperna Beijer Alma och Momentum Group. Beijer Alma befinner sig i en transformativ fas med stark tillväxtpotential. Momentum Group är en avknoppning från Bergman & Beving-sfären och utmärker sig genom en skicklig kapitalallokering och framgångsrik styrmodell för dotterbolagen.

Portföljegenskaper

- Koncentrerad
- Fokuserad
- Aktivt förvaltad
- Oberoende av bransch/sektor
- Långsiktig

Exempel på innehav
Ett bolag som Pär lyfter fram är Bergman & Beving som är en serieförvärvare med lång historik på Stockholmsbörsen och som är den grund som flera kända serieförvärvare delats upp ifrån. Addtech, Lagercrantz, Addlife och tidigare nämnda Momentum Group har alla sina rötter i Bergman & Beving och samtliga är innehav i fonden.

– Bergman & Beving är ett kvalitetsbolag med erfaren ledning, verksamma genom närmare 30 dotterbolag. De har imponerande nog lyckats förbättra resultatet många år i rad, trots exponering mot en svag byggmarknad.

"Imponerande resultat många år i rad"

Ett annat innehav är Bufab som levererar så kallade C-komponenter, vilket i detta fall är små men viktiga industrikomponenter som skruvar och muttrar. C-komponenter kännetecknas av låg direkt kostnad men hög indirekt kostnad, det vill säga inköpsavdelningarnas kostnader för att hitta leverantörer, kvalitetssäkra produkterna och sköta logistiken – ofta i en global skala.

– Anledningen till att jag tror på Bufab och deras affärsmodell är att de kan ersätta kundernas inköpsavdelningar inom C-komponenter. De kan leverera rätt produkt i rätt mängd vid rätt tid och samtidigt spara pengar åt kunden. Det här är inte bara en trend här och nu utan en utveckling som kommer att fortsätta även framöver.

I portföljen finns även norrländska Engcon som utvecklar tillbehör till grävmaskiner, främst så kallade tiltrotatorer. Dessa är fästen mellan grävmaskinens arm och skopa som gör grävmaskiner mer flexibla och effektiva, vilket innebär besparingar i tid, löner och bränsle.

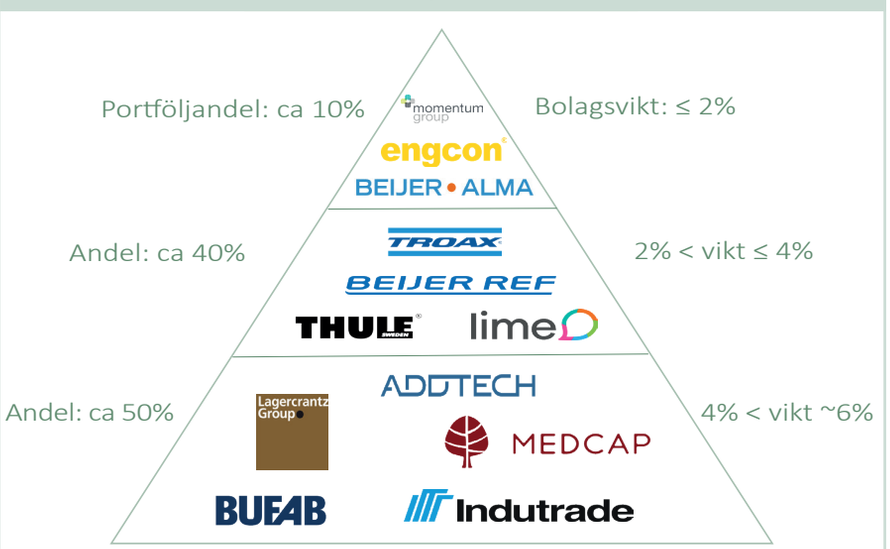
– Engcon har en stark marknadsposition och en global närvaro och därmed starka tillväxtmöjligheter i takt med att tekniken sprids utanför Norden.

"Teknikskiften är en kraftig strukturell trend"

Vad håller du extra koll på framöver?
– Som vi ser det är aktuella teknikskiften några av de kraftigaste strukturella trenderna i dag, som är avgörande för hur bolag kommer att klara sig långsiktigt. Dessa teknikskiften förändrar människors beteenden och hur vi producerar varor och tjänster. En annan trend är hållbarhet. De företag som har hållbarhet integrerat i sin affärsstrategi har goda förutsättningar och är bättre rustade för långsiktigt värdeskapande.

– Vi fortsätter förstås att vara lyhörda för förändringar av portföljbolagens spelplan gällande handels- och geopolitik. Vårt fokus är dock fortsatt detsamma, det vill säga att hitta kvalitetsbolag som kan växa och skapa värde under lång tid framöver.

Portföljstruktur



Spiltan Aktiefond Stabil

ERIK BRÄNDSTRÖM
Förvaltat fonden sedan 2002

PLACERINGSINRIKTNING

Spiltan Aktiefond Stabil är en aktivt förvaltad 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 företagets affärsidé, bolagsledning och långsiktiga framtidsutsikter.

UTVECKLING UNDER PERIODEN

Utmanade omvärld. Trots ett utmanande omvärldsläge inleddes börsåret starkt men efter "Liberation Day" i april, tillsammans med myriaden av utspel från den amerikanska administrationen, ökade osäkerheten även vad gäller konjunktur och ränteutveckling vilket resulterade i fortsatt stora kursrörelser.

Fonden slutade året efter vår målsättning och index, till stor del som ett resultat av att vi valt att inte äga indextunga bankaktier då de inte motsvarar våra krav för att platsa som kvalitetsbolag och för att vi inte ägt aktier i Saab vars indexvikt ökat rejält i och med en exceptionell kursuppgång. Ser vi framåt vet vi att vi är investerade i lönsamma bolag med grundläggande 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. Från start är den genomsnittliga årsavkastningen godkända 12,4% (SIXPRX 11,9%) och det till en lägre risknivå relativt börsen och fondens kategori.

FONDENS INNEHAV

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

I kvalitetsbolagsdelen är det främst Axfood (+28%), ABB (+18%), Assa Abloy (+12%) och Fortnox (+21%) som bidragit positivt, medan kvalitetsbolag som Troax (-32%), Thule (-27%), Nibe (-17%) och AAK (-14%) har påverkat negativt. Störst försäljningar har skett i Fortnox (utköpt från börsen), Hexagon och Axfood. Nytt bolag i fonden är säkerhetstjänstebolaget Verisure, vars affärsmodell väl motsvarar vår kravlista för ett kvalitetsbolag. Större köp har även gjorts i Volvo Group (lastvagnar), som har en mycket stark balansräkning, och i ABB, ett bolag med lönsam strukturell tillväxt.

I investmentbolagsdelen bidrog Investor (+15%) mest positivt men även läkemedelskonglomeratet AstraZeneca (+20%), Industrivärden (+22%) och Lifco (+11%) har bidragit bra medan Latour (-17%) och Indutrade (-12%) påverkat fonden negativt, vilket förklarar ytterligare en del av fondens avvikelse mot index. Störst försäljningar har efter kursuppgång skett i AstraZeneca, Investor och Lifco, medan köp främst har skett i Indutrade och Latour.

I den direktavkastande delen har vårt största innehav Sampo (+28%) bidragit mest positivt men även stabila Hufvudstaden (+5%) har bidragit tillsammans med våra obligationer. Under året har jag valt att öka aktieexponeringen mot Sampo, ett välkapitaliserat och högutdelande bolag, samt på marginalen minskat exponeringen mot Hufvudstaden och Heba. Denna del av portföljen stabiliserar när det är stökigt 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.

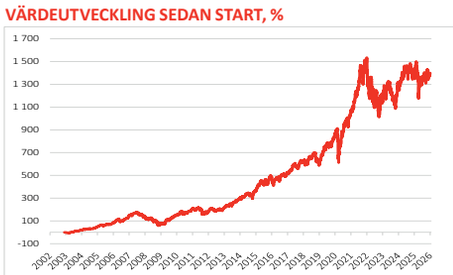
Erik Brändström, 2 januari 2026

SPILTAN FONDER

Helårsrapport 2025
per 2025-12-31

AVKASTNING, %	Aktiefond Stabil	Index (SIXPRX)
1 år	1,8	12,7
3 år	21,0	45,8
5 år	29,5	56,9
10 år	155,0	178,9
Sedan start	1 399,4	1 238,9

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START, %



STÖRSTA INNEHAV	%
Investor A	7,1
Lundbergföretagen	6,5
Assa Abloy	4,6
AstraZeneca	4,4
Beijer Ref	4,3
ABB	4,3
Industrivärden A	4,3
Atlas Copco A	4,3
Indutrade	4,3
Lifco	4,2

FONDFAKTA

Strategi:	Aktiefond, diversifierad
Förvaltningsmål:	Bättre än Stockholmsbörsen över tid men till lägre risk
Startdatum:	2002-12-02
Startkurs:	100
NAV 2025-12-31:	1 315,57
Jämförelseindex:	SIXPRX
Riskklass:	4 av 7
Lägsta belopp:	100 kr
ISIN:	SE0001015348
Ansvarig förvaltare:	Erik Brändström
Kurssättning:	Dagligen
Förvaltningsavgift:	1,50%
Total kostnad*:	1,72%
PPM-nr:	Ej valbar
Klassificering enl. SFDR**:	Artikel 8
Hållbara investeringar:	71,8%
Koldioxidintensitet:	1,5 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 Småbolagsfond

PÄR ANDERSSON
Förvaltat fonden sedan 2008

PLACERINGSINRIKTNING

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

UTVECKLING UNDER PERIODEN

Småbolagsindex inledde året starkt men föll senare tillbaka för att slutligen stänga helåret på +1,9%. Detta berodde bland annat på att den förväntade konjunkturuppgången uteblev, samtidigt som fortsatt geopolitisk osäkerhet och effekter kopplade till "Liberation Day" påverkade marknaden negativt. Spiltan Småbolagsfond utvecklades svagare än småbolagsindex i år, vilket inte är tillfredsställande. Samtidigt uppvisar flertalet av fondens innehav en robust underliggande vinsttillväxt, som enligt vår bedömning ännu inte fullt ut återspeglas i bolagens värderingar.

Sedan fondens start har den genomsnittliga årliga avkastningen uppgått till 13,3%, vilket är klart bättre än motsvarande siffra för jämförelseindex på 10,9%.

FONDENS INNEHAV

Största positiva bidraget under året stod Fortnox för, vilket var kopplat till uppköpserbjudandet på 89,75 kr per aktie och som resulterade i att bolaget lämnade börsen och således även fonden i slutet av juli. Ett annat av fondens innehav som utvecklades starkt under året var Addlife. Bolaget har under året bevisat för marknaden att den organiska tillväxten är tillbaka samtidigt som skuldsättningsgraden minskat, vilket skapar utrymme för fler framtida förvärv.

Av de bolag som påverkat fonden mest negativt hittar vi Vitec. Trots att andelen återkommande intäkter ökade så levererade bolaget ett par rapporter under året som inte motsvarade aktiemarknadens förväntningar och som fick kursen att falla. Vårt förtroende för Vitec är dock fortsatt intakt.

Under året har de två nya innehaven Momentum Group och Beijer Alma adderats till fonden. Momentum Group har sitt ursprung i Bergman & Beving. Affärsidén är att förvärva och utveckla bolag inom de nischer de är verksamma i med ett mål att öka resultatet med 15% per år. Detta, i kombination med en bra ledning och stark balansräkning, gör Momentum Group till ett mycket intressant nytillskott i fonden. 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. Det i kombination med en stark huvudägare i familjen Wall samt en ny vd från Bergman & Beving, gör att jag ser en mycket intressant utveckling för Beijer Alma framgent.

ADDvise, CTEK, Rugvista och Axfood har fått lämna fonden under året då de av olika anledningar inte levt upp till våra förväntningar alternativt inte passar in i portföljen längre.

INVESTERINGSFILOSOFIN LIGGER FAST

Vårt fokus är, och kommer så förbli, den långsiktiga intjäningsförmågan i fondens innehav. Detta är det som skapar avkastning på lång sikt. Att agera kortsiktigt riskerar att ge sämre resultat över tid, men om vi anser att något fundamentalt i något av våra innehav har förändrats till det sämre kan vi komma att agera genom att sälja innehavet. Vi letar också kontinuerligt efter nya intressanta bolag att investera i.

Jag är i huvudsak nöjd med fondens sammansättning, då den består av välskötta bolag med god tillväxt samt vinstökningspotential. Mot denna bakgrund ser jag positivt på fondens möjligheter att även framåt skapa en god avkastning över tid för samtliga andelsägare.

Pär Andersson, 2 januari 2026

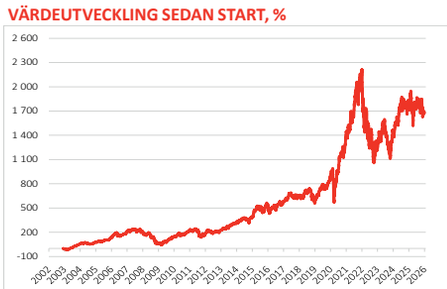
SPILTAN FONDER

Helårsrapport 2025
per 2025-12-31

AVKASTNING, %	Småbolagsfond	Index (CSRXSE)
1 år	-6,0	1,9
3 år	33,4	27,2
5 år	16,1	19,6
10 år	177,5	127,7
Sedan start	1 685,1	993,1

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	%
Lagercrantz Group	5,9
Addtech	5,7
Lifco	5,6
Bufab	5,6
MedCap	5,5
Indutrade	5,0
Bergman & Beving	4,6
Addnode Group	4,2
Mips	4,2
Addlife	4,1

FONDFAKTA	
Strategi:	Aktiefond, småbolag
Förvaltningsmål:	Bättre än småbolagsindex
Startdatum:	2002-12-02
Startkurs:	100
NAV 2025-12-31:	1 463,87
Jämförelseindex:	CSRXSE
Riskklass:	5 av 7
Lägsta belopp:	100 kr
ISIN:	SE0001015355
Ansvarig förvaltare:	Pär Andersson
Kurssättning:	Dagligen
Förvaltningsavgift:	1,50%
Total kostnad*:	1,53%
PPM-nr:	152 181
Klassificering enl. SFDR**:	Artikel 8
Hållbara investeringar:	53,1%
Koldioxidintensitet:	0,9 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 förvaltad 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

Trots en utmanande omvärld stängde Stockholmsbörsen på +12,7% för helåret, men uppgången var långt ifrån spikrak. Detta berodde inte minst på att konjunkturuppgången vi förväntade oss inte tog fart, men också på fortsatt geopolitisk oro samt effekterna från "Liberation Day". Utvecklingen för Spiltan Aktiefond Småland har under året varit svagare än börsen, vilket jag inte är tillfreds med. Flertalet av fondens innehav, med merparten i småländska kvalitetsbolag, uppvisar god lönsamhet men detta avspeglas inte i bolagsvärdet i dagsläget enligt mig. Sedan start har fonden årligen avkastat 13,7%, att jämföra med utvecklingen för index på 11,0%.

FONDENS INNEHAV

Bland de större småländska bolagen som bidrog mest positivt till fonden under året finner vi Fortnox. Anledningen till den goda utvecklingen var att bolaget blev utköpt från börsen med en budpremie av EQT samt huvudägaren First Kraft. Ytterligare ett bolag som presterade väl var OEM International. Förklaringen här är att aktiemarknaden ser att bolaget ökar sin förvärvstakt, vilket är något som störste ägaren EQT tidigare har annonserat. De bolag som påverkat fonden mest negativt är framför allt Troax, Thule och Nibe. Bolagen går operativt sett bra med god lönsamhet, trots den osäkra omvärlden, men aktiemarknaden vågar inte diskontera in någon vändning än. Dessa bolagsinnehav, i kombination med att fonden inte har ägt banker eller klassiska värdebolag likt SKF, Telia och Tele2, förklarar en stor del av avvikelsen mot jämförelseindex.

Under året har jag adderat totalt fyra nya bolag till fonden varav två är de småländska fastighetsbolagen Emilshus och Nivika. Båda bolagen har majoriteten av sina fastighetsbestånd i Småland, en bra ägarbild samt goda balansräkningar. Emilshus har enbart kommersiella fastigheter, medan Nivika har både kommersiella fastigheter och bostäder.

Det tredje bolaget är Electrolux Professional, som tillverkar köks- och tvättutrustning för professionella kunder såsom sjukhus, restaurangkedjor, hotell och tvättanläggningar. Ett av Electrolux Professionals finansiella mål är en marginal på 15%, vilket ska jämföras med dagens marginal på knappt 12%. Givet att bolaget lyckas med detta, vilket jag bedömer som sannolikt, finns det en god uppsida i bolagsvärdet. Slutligen har vi larmbolaget Verisure, som verkar på en mycket fragmenterad marknad, så trots en liten marknadsandel är bolaget fem gånger större än närmsta konkurrent. 90% av intäkterna är återkommande och Verisure tar fortsatt marknadsandelar, vilket gör att framtiden ser ljus ut för bolaget.

Bland de större köpen under året märks bland annat Verisure, Emilshus och Nivika. Samtidigt har jag sålt aktier i framför allt Bufab, SCA, Axfood och Hexagon.

INVESTERINGSFILOSOFIN LIGGER FAST

I en utmanade omvärld är det viktigt att vara tålmodig, att behålla det långsiktiga perspektivet och att fokusera på den fundamentala intjäningen i fondens bolag. Risken är annars att man börjar agera kortsiktigt, vilket är en strategi som inte tenderar att vara uthållig på sikt.

Överlag är jag nöjd med portföljens struktur och dess innehav, men flertalet av bolagen är inte värderade utifrån deras långsiktiga intjäningsförmåga vilket har påverkat fonden negativt i år. Jag ser därför positivt på att flertalet av bolagen i fonden tar revansch under 2026, med möjlighet att kunna ge oss alla andelsägare en god långsiktig avkastning.

Pär Andersson, 2 januari 2026

SPILTAN FONDER

Helårsrapport 2025
per 2025-12-31

AVKASTNING, %	Aktiefond Småland	Index (SIXPRX)
1 år	-0,8	12,7
3 år	19,5	45,8
5 år	40,4	56,9
10 år	184,6	178,9
Sedan start	854,8	526,3

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START, %

STÖRSTA INNEHAV	%
New Wave Group	5,9
Bufab	5,9
Inwido	5,5
OEM International	5,2
Nibe Industrier	5,1
Hexpol	5,1
Thule Group	5,0
Troax	4,2
Axfood	4,1
Beijer Ref	4,1

FONDFAKTA

Strategi:	Aktiefond, regional
Förvaltningsmål:	Bättre än Stockholmsbörsen
Startdatum:	2008-06-25
Startkurs:	100
NAV 2025-12-31:	912,13
Jämförelseindex:	SIXPRX
Riskklass:	4 av 7
Lägsta belopp:	100 kr
ISIN:	SE0002566349
Ansvarig förvaltare:	Pär Andersson
Kurssättning:	Dagligen
Förvaltningsavgift:	1,50%
Total kostnad*:	1,53%
PPM-nr:	Ej valbar
Klassificering enl. SFDR**:	Artikel 8
Hållbara investeringar:	62,7%
Koldioxidintensitet:	1,5 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 förvaltad 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

Händelsestyrd börs. Trots omvärldsläget inleddes börsåret med stigande kurser för att därefter bli alltmer händelsestyrt, i takt med den amerikanska administrationens alla olika utspel. Detta skapade osäkerhet vad gäller såväl geopolitik som konjunktur- och ränteutveckling. För bolagen försvåras framtidsplaneringen när spelplanen ständigt förändras och på börsen speglas osäkerheten i stora kursrörelser. Ett utmanande läge, men successivt anpassar sig bolagen till förändrade förutsättningar.

Fondens största innehav Investor stängde året upp med nära 15%, vilket var bättre än börsen och tillsammans med Industrivärden (+22%) och AstraZeneca (+23%) var det fondens bästa bidragsgivare, medan Latour (-17%) och Indutrade (-12%) påverkade avkastningen mest negativt. I en händelsestyrd marknad balanserade sammantaget både fondens större och mindre innehav de kortsiktiga marknadsrörelserna väl, vilket resulterade i att fonden var upp med 11,7% för helåret. När vi ser på 3, 5 och 10 år samt från start har fonden haft en värdeökning som varit klart bättre än Stockholmsbörsens.

FONDENS INNEHAV

Fondens fyra största och tongivande innehav har sedan starten 2011 och fram till 2024 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 direktägande. 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 risksprid ning.

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 under alla enskilda perioder 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 2026

SPILTAN FONDER

Helårsrapport 2025 per 2025-12-31

AVKASTNING, %	Aktiefond Investmentbolag	Index (SIXPRX)
1 år	11,7	12,7
3 år	49,3	45,8
5 år	65,3	56,9
10 år	257,9	178,9
Sedan start	777,1	439,2

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START, %

STÖRSTA INNEHAV	%
Investor B	27,4
Industrivärden C	17,4
Lundbergföretagen	7,6
Hexagon	5,3
AstraZeneca	4,2
Indutrade	4,1
Lifco	4,1
XACT OMXS30 ESG	2,9
Kinnevik B	2,9
EQT	2,9

FONDFAKTA

Strategi:	Aktiefond, passiv
Förvaltningsmål:	Bättre än jämförelseindex
Startdatum:	2011-11-30
Startkurs:	100
NAV 2025-12-31	877,14
Jämförelseindex:	SIXPRX
Riskklass:	4 av 7
Lägsta belopp:	100 kr
ISIN:	SE0004297927
Ansvariga förvaltare:	Erik Brändström, Jörgen Wärmlöv
Kurssättning:	Dagligen
Förvaltningsavgift:	0,20%
Total kostnad*:	0,21%
PPM-nr:	Ej valbar
Klassificering enl. SFDR**:	Artikel 8
Hållbara investeringar:	75,3%
Koldioxidintensitet:	1,0 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 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 förvaltad 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 ned 0,8%, att jämföra med globalindex som var upp 0,9%. Under de senaste fem åren är fonden upp cirka 116% jämfört med globalindex som är upp cirka 98%. Vi såg stora svängningar på de globala aktiemarknaderna under årets första hälft. Kulmen nåddes i början av april i samband med den så kallade "Liberation Day", då de amerikanska tullarna annonserades. Fondens styrka märktes särskilt under denna period och var vid tidpunkten bättre än index sedan start. Årets andra hälft präglades av återhämtning på börsen. Återhämtningen har varit starkt pådriven av bolag inom techsektorn och då framför allt av de bolag som gynnas av trenden inom AI. Flera prominenta marknadskännare har under året uttryckt att bubbeltendenser kan skönjas i denna sektor.

FONDENS INNEHAV

Under Berkshire Hathaways årsstämma annonserade Warren Buffett att han som 95-åring lämnar över rollen som vd för bolaget till Greg Abel vid årsskiftet. Warren Buffett kommer dock att kvarstå som bolagets ordförande. Härutöver noterades en ny högstanivå för bolagets kassa som nu utgör omkring en tredjedel av bolagets börsvärde. Faktum är att Berkshire Hathaway varit nettosäljare av aktier under året, men en sektor som bolaget ökat inom är försäkring genom utökningen av innehavet i försäkringsrörelsen Chubb.

White Mountains Insurance Group (WMIG) är ett nytt innehav som tillkommit i fonden. Bolaget har ägande i flera underliggande bolag med inriktning mot försäkring samt finansiella tjänster och har under årens lopp visat prov på mycket goda kapitalallokeringsbeslut. Som exempel på det sistnämnda genomförde WMIG en transaktion under oktober där bolaget sålde en större aktiepost i det underliggande innehavet Bamboo Insurance till en värdering som höjde WMIG:s substansvärde väsentligt, vilket är positivt för oss fondandelsägare.

Aktiekursen i Constellation Software har påverkats negativt av att bolagets grundare Mark Leonard var tvungen att lämna över vd-posten under året på grund av hälsoskäl. Härutöver finns en oro i marknaden kring att bolagets många underliggande nischmjukvarubolag kommer att påverkas negativt av utvecklingen inom AI i form av alternativa lösningar till kunder. Den nye vd:n Mark Miller, som har en 30-årig bakgrund inom bolaget, delar liksom vi inte denna oro utan ser stora möjligheter inom AI för Constellation Software framåt.

De bolag som bidrog mest positivt till fondens utveckling i år är Alphabet, Power Corporation of Canada samt Prosus. De bolag som utvecklats svagast är Constellation Software, Roper Technologies och Exor.

ETT ALTERNATIV TILL EN INDEXFOND

Spiltan Globalfond Investmentbolag är en passivt förvaltad 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 januari 2026

SPILTAN FONDER

Helårsrapport 2025
per 2025-12-31

AVKASTNING, %	Globalfond Investmentbolag	Index (MSCI World NR)
1 år	-0,8	0,9
3 år	55,2	57,3
5 år	115,8	98,2
10 år	-	-
Sedan start	208,3	219,4

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START, %

STÖRSTA INNEHAV	%
Berkshire Hathaway B	8,1
Fairfax Financial	6,3
Markel	6,2
Alphabet	6,2
Constellation Software	6,1
Danaher	6,1
Power Corporation of Canada	4,3
Jack Henry & Associates	4,2
EXOR	4,2
Illinois Tool Works	4,2

FONDFAKTA	
Strategi:	Aktiefond, passiv
Förvaltningsmål:	Bättre än globalindex
Startdatum:	2016-10-04
Startkurs:	100
NAV 2025-12-31:	308,32
Jämförelseindex:	Bloomberg Dev Mkts Large & Mid Cap TR
Riskklass:	4 av 7
Lägsta belopp:	100 kr
ISIN:	SE0008613939
Ansvarig förvaltare:	Jörgen Wärmlöv
Kurssättning:	Dagligen
Förvaltningsavgift:	0,50%
Total kostnad*:	0,54%
PPM-nr:	465 147
Klassificering enl. SFDR**:	Artikel 8
Hållbara investeringar:	28,3%
Koldioxidintensitet:	2,4 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 Högräntefond

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

PLACERINGSINRIKTNING

Spiltan Högräntefond är en aktivt förvaltad 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

Stor osäkerhet präglade de globala marknaderna under stora delar av första halvåret. Handelskrig skapar inga vinnare i längre perspektiv, men efter den stora chock som kom från Vita Huset i april har volatiliteten i marknaden varit lägre resten av året. Norden var inget undantag från turbulensen under april, då riskpremien ökade kraftigt och fonden hade sin enda negativa månadsavkastning.

Under året steg fonden med 4,91%. Den positiva avkastningen är primärt driven av god kontantavkastning från kuponger, bred diversifiering av sektorer och att fastighetssektorn återhämtat sig efter ett par utmanande år. Bortsett från turbulensen i april har fondens utveckling varit stark, även när vi ser till den nordiska kreditmarknaden överlag. Centralbanker i USA, Europa och Norden har sänkt styrräntorna. De nordiska ländernas skuldsättning är förhållandevis låg och banksystemet är i gott skick.

Under året ökade vi diversifieringen gällande sektorer och adderade ett större antal nya bolag. Denna bredare diversifiering har skapat en god riskjusterad avkastning och ökat likviditeten för fonden. Likviditeten i både enskilda innehav och framför allt i fonden som helhet, är därmed på en bra nivå.

FONDENS INNEHAV

Under året har strategin för fonden varit att diversifiera mot Norden och öka exponeringen mot fler sektorer. Industri, dagligvaror, material, kommunikation, energi och teknologi är de sektorer som fonden främst ökat sin exponering mot. Samtidigt har exponeringen mot fastighet och framför allt finans minskats. Detta gäller i största grad bostadsobligationer som minskats från 31% till 7%. Exempel på nya innehav är Pelagia, Bulk, Nokian Tyres, Vimian, Link Mobility, Dometic, Fiskars, Nortura, Stena Metall, Wallenius, Green Landscaping, UPM och Tornator. Geografiskt har andelen svenska bolag minskat från 86% till 60% till förmån för övriga nordiska länder, vilket bidrar till en ökad riskspridning.

Exempel på innehav vi sålt är Wästbygg, Hufvudstaden, Industrivärden, Diös och Alm Equity. Alm och Wästbygg avyttrades på grund av osäkra framtidsutsikter, medan övriga försäljningar gjordes för att ta in nya innehav med högre kuponger och avkastningspotential.

Fondens förräntningstakt är 4,4% efter avgifter. Kreditlöptiden uppgår till 3,1 år och durationen är 1,3 år. Andelen gröna och hållbarhetslänkade obligationer har ökat från 31% till 39%.

VAD VI KAN FÖRVÄNTA OSS FRAMÖVER

Vi har minskat fastighetsexponeringen något, men sektorn utgör fortsatt en av de största andelarna i fonden. Vi anser att hållbarhet, trots motstånd i vissa delar av världen, kommer att vara ett segment som växer.

Norden har flera sektorer som är komplementära och den breda diversifiering som fonden nu har ser vi fortsatt som en styrka framåt. Vi ser även en styrka i de nordiska länderna med en lägre skuldsättning än större delen av Europa och även jämfört med USA. Det i kombination med räntesänkningar och förbättrade nyckeltal ger oss en positiv framtidsbild. Avslutningsvis har fonden en stark likviditetsposition för att kunna ta vara på kommande möjligheter i marknaden, vilket skapar förutsättningar för fonden att även framåt kunna skapa en god riskjusterad avkastning.

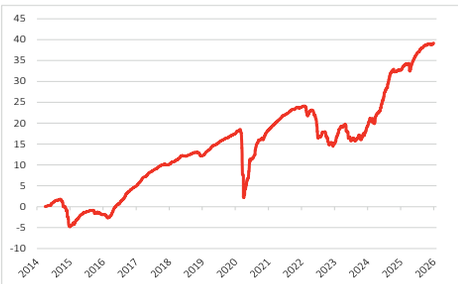
Stefan Ericson, 2 januari 2026

SPILTAN FONDER

Helårsrapport 2025
per 2025-12-31

AVKASTNING, %	Högräntefond	Index
1 år	4,91	6,22
3 år	20,98	26,84
5 år	17,63	20,68
10 år	41,82	26,53
Sedan start	39,17	32,90

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START, %



STÖRSTA EMITTENTER	%
Nordea	3,8
SEB	3,1
Jyske Bank	3,0
TDC Net	3,0
Verisure	2,7
Akelius	2,6
Länsförsäkringar Hypotek	2,6
European Energy	2,5
Fastighets AB Balder	2,4
Bulk Infrastructure	2,3

FONDFAKTA

Strategi:	Företagsobligationsfond, aktiv
Förvaltningsmål:	Bättre än index
Startdatum:	2014-04-02
Startkurs:	100
NAV 2025-12-31	139,17
Jämförelseindex:	75% NBP Nordic HY ex Oil & Gas, 25% NBP Swedish Aggregated
Riskklass:	2 av 7
Ränteduration:	1,3 år
Kreditlöptid:	3,1 år
Lägsta belopp:	100 kr
ISIN:	SE0005798329
Ansvarig förvaltare:	Stefan Ericson
Kurssättning:	Dagligen
Förvaltningsavgift:	0,75%
Total kostnad*:	0,75%
PPM-nr:	560 599
Klassificering enl. SFDR**:	Artikel 8
Hållbara investeringar:	38,7%
Koldioxidintensitet:	3,0 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 Räntefond Sverige

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

PLACERINGSINRIKTNING

Spiltan Räntefond Sverige är en aktivt förvaltad 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

Stor osäkerhet präglade de globala marknaderna under stora delar av första halvåret. Handelskrig skapar inga vinnare i längre perspektiv, men efter den stora chock som kom från Vita Huset i april har rörelserna i marknaden minskat markant från maj och framåt. Norden var inget undantag från turbulensen under april. Geopolitiskt har situationen även sista halvåret varit rejält turbulent, men de finansiella förhållandena har varit gynnsamma. Så trots en till viss del utmanande marknad har Sverige stått stadigt tack vare en låg statsskuld och att våra inhemska banker är i gott skick.

Vid årets början var Riksbankens styrränta 2,5% men till följd av sjunkande inflation och vikande efterfrågan, i synnerhet från konsumenter, har Riksbanken fortsatt att sänka räntan till 1,75%. Även centralbankerna i USA och Europa har sänkt sina styrräntor under året. Enligt majoriteten av analytiker samt terminsprissättningen är prognosen att räntesänkningscykeln är över och att marginellt högre räntor är att vänta framöver.

Fonden steg med cirka 2,9%, vilket var i linje med dess jämförelseindex. Den positiva avkastningen i fonden är primärt driven av god kontantavkastning från kuponger, bred diversifiering av sektorer och att fastighetssektorn återhämtat sig efter ett par utmanande år.

Under året har fondens andel hållbara bolag ökat. Trots en markant vändning i det globala sentimentet gällande hållbarhet, drivet hårt av USA:s sittande administration, ser vi en ökad andel investeringar i förnybar energi globalt. Vi är dock försiktiga i exponeringen mot tidiga omställningsbolag till följd av finansiella utmaningar och väljer framför allt större bolag med högre kvalitet både finansiellt och hållbarhetsmässigt.

FONDENS INNEHAV

Fonden har breddat exponeringen mot företagsobligationer och minskat i företagscertifikat och bostadsobligationer, från 20% till 9% respektive från 40% till 14%.

Under året har vi adderat flera nya innehav däribland Electrolux, Getinge, Heba och Ziklo Bank och avyttringar har gjorts av Intrum, Magnolia Bostad, Trophi samt flera bostadsobligationer. Sammantaget har vi ökat antal emittenter med cirka 20 bolag, vilket bidrar till en mer diversifierad portfölj. Den bredare portföljen har även lett till en minskad exponering mot finanssektorn och industri är nu näst största sektor, följt av fastigheter. Utöver sektordiversifiering har vi minskat koncentrationen i enskilda bolag där de största innehaven nu står för strax under 3% vardera.

Efter årets fallande riskpremie och lägre styrränta har förräntningstakten kommit ner till cirka 2,5%. Kreditlöptiden uppgår till 1,4 år och durationen till 0,2 år. Andelen gröna och hållbarhetslänkade obligationer har ökat från 14% till 24%.

VAD VI KAN FÖRVÄNTA OSS FRAMÖVER

Marknaden prisar in att Riksbanken behåller reporäntan på 1,75%. Potentiellt sämre konjunktur och bestående geopolitisk oro kan öka riskpremien under året. Framtidsutsikterna är dock fortsatt goda med en relativt hög reporänta jämfört med de senaste 15 åren. Fonden har en stark likviditet för att kunna ta vara på marknadens rörelser för att plocka upp felprissatta krediter. Sammantaget finns goda förutsättningar för fondens utveckling även framgent.

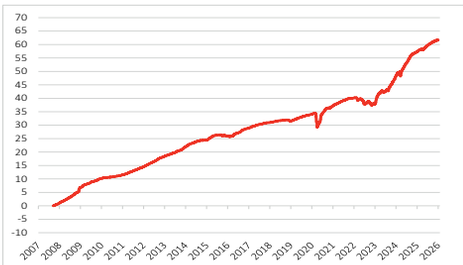
Stefan Ericson, 2 januari 2026

SPILTAN FONDER

Helårsrapport 2025
per 2025-12-31

AVKASTNING, %	Räntefond Sverige	Index
1 år	2,88	2,85
3 år	17,38	12,40
5 år	17,97	9,64
10 år	28,52	12,28
Sedan start	61,78	35,40

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START, %



STÖRSTA EMITTENTER	%
Länsförsäkringar Bank	2,9
SBAB	2,8
Sobi	2,7
Nibe Industrier	2,7
Fabege	2,5
Latour	2,4
Hoist Finance	2,3
Castellum	2,3
Hexagon	2,3
Assa Abloy	2,2

FONDFAKTA

Strategi:	Företagsobligationsfond, aktiv, kort
Förvaltningsmål:	Bättre än index
Startdatum:	2007-09-17
Startkurs:	100
NAV 2025-12-31	149,42
Jämförelseindex:	NBP Swedish Aggregated
Riskklass:	2 av 7
Räntederation:	2 månader
Kreditlöptid:	1,4 år
Lägsta belopp:	100 kr
ISIN:	SE0002152140
Ansvarig förvaltare:	Stefan Ericson
Kurssättning:	Dagligen
Förvaltningsavgift:	0,10%
Total kostnad*:	0,10%
PPM-nr:	972 497
Klassificering enl. SFDR**:	Artikel 8
Hållbara investeringar:	57,5%
Koldioxidintensitet:	1,5 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

Vi har under året fått uppleva oro på världens börser, både i Sverige och globalt. Kulmen av oro nåddes i början av april i samband med den så kallade "Liberation Day" med anledning av de amerikanska tullar som då annonserades. Aktiemarknaderna har återhämtat sig härifrån under den resterande delen av året. För året som helhet steg fonden med 2,8%, vilket var lägre än jämförelseindex som var upp med 7,6% under samma period. Sedan start har fonden dock överträffat sitt jämförelseindex.

De fonder som bidrog mest positivt till Spiltan Enkels utveckling för året var Spiltan Aktiefond Investmentbolag, Spiltan Högräntefond och Spiltan Räntefond Sverige.

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

FONDENS INNEHAV

Fördelningen är cirka 70% aktiefonder och 30% räntefonder. Aktiedelen består av våra aktivt förvaltade aktiefonder Spiltan Småbolagsfond, Spiltan Aktiefond Småland och Spiltan Aktiefond Stabil 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

Spiltan Enkel erbjuder dig ett sparande i aktie- och räntefonder som innehåller både aktivt och passivt förvaltade fonder. Geografiskt sprids risken genom Spiltan Globalfond Investmentbolag, 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 januari 2026

SPILTAN FONDER

Helårsrapport 2025
per 2025-12-31

AVKASTNING, %	Spiltan Enkel	Index
1 år	2,8	7,6
3 år	32,7	39,5
5 år	47,4	49,8
10 år	-	-
Sedan start	81,7	77,6

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START, %

STÖRSTA INNEHAV	%
Spiltan Globalfond Investmentbolag	18,8
Spiltan Aktiefond Investmentbolag	17,4
Spiltan Aktiefond Stabil	17,3
Spiltan Högräntefond	15,1
Spiltan Räntefond Sverige	14,1
Spiltan Aktiefond Småland	8,7
Spiltan Småbolagsfond	8,5

FONDFAKTA

Strategi:	Fond-i-fond
Förvaltningsmål:	Bättre än index
Startdatum:	2019-06-24
Startkurs:	100
NAV 2025-12-31:	181,70
Jämförelseindex:	42,5% SIXPRX, 19% DMNS, 8,5% CSRXSE, 18,75% SERMSU, 11,25% NCHYEXOGSH
Riskklass:	3 av 7
Lägsta belopp:	100 kr
ISIN:	SE0012740926
Ansvariga förvaltare:	Jörgen Wärmlöv, Nicklas Segerdahl
Kurssättning:	Dagligen
Förvaltningsavgift:	0,77%
Total kostnad*:	0,80%
PPM-nr:	Ej valbar
Klassificering enl. SFDR**:	Artikel 8
Hållbara investeringar:	49,1%
Koldioxidintensitet:	2,0 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.*

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. Under 2025 har vi haft drygt 100 bolagsmöten. Mötena kan ha olika syften: alltifrån rapportuppföljning till att som ägare aktivt påverka utvecklingen av bolagens 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 från oss kring ägar- och ansvarsstyrning, kompletteras hållbarhetsdatan med information från externa leverantörer.

Över **100** bolagsmöten har Spiltan Fonder haft 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 rapport avseende ägarstyrning samt hantering av rösträtt som publiceras på vår hemsida.

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

Vi efterfrågar tydlighet och transparens av bolagen.

För närvarande sitter vi i valberedningarna för Creades, Kinnevik, Lammhults, Mips, Ratos och Svolder.

Aktivt och ansvarsfullt ägande
Förutom att fondsparande 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 – 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?
I fonden har vi satt ihop en mix av våra övriga fonder, vilket inkluderar både aktie- och räntefonder med tyngdpunkt på Sverige men även med en globalfond i portföljen. Du får en blandning av passivt förvaltade fonder med låga avgifter och aktivt förvaltade fonder, inklusive våra fonder som investerar i småbolag. Merparten av fonderna har genom åren fått ett flertal utmärkelser av oberoende fondutvärderare.

Bland de större innehaven i fonden märks den svenska Spiltan Aktiefond Investmentbolag och den globala Spiltan Globalfond Investmentbolag samt Spiltan Aktiefond Stabil. Som komplement till 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 Spiltan 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 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 jämna ut svängningarna över tid. Det gör att du inte behöver bekymra dig lika mycket i oroliga tider. Dessutom får du hjälp av den så kallade ränta på ränta-effekten och får ett sparande som faktiskt blir av.

Genom att lägga upp ett 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 ränta 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.

Enkelt

Riskspridning

Ränta på ränta

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 sparkapital 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!

Ett antal 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	Carnegie	Danske Bank	Futur Pension	Garantum	Handelsbanken	ICA Banken	Länsförsäkringar Bank	Länsförsäkringar Pension	Max Matthiessen	Movestic	Nordea	Nordnet	Pensionsmyndigheten	SEB	SEB Pension	Skandia	SPP distributörsutbud	Svenska Fribrevsbolaget	Swedbank	Söderberg & Partners
Aktiefond Stabil	●	●	●	●	●		●	●	●	●	●	●	●	●		●	●	●	●	●	●	●
Småbolagsfond	●	●	●	●			●	●	●		●		●	●	●	●			●	●	●	●
Aktiefond Småland	●	●	●	●	●	●	●	●	●		●		●	●						●	●	●
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

Lisa Backlund
Distribution & Marknad
Tel: 08 - 545 873 97

Oskar Berglund
Assisterande förvaltare och analytiker
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

Karl Haglund
Analytiker
Tel: 08 - 545 813 45

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

Caroline Odell
Distribution & Marknad
Tel: 08 - 545 873 93

Johan Polixa
Ansvarig Distribution & Marknad
Tel: 08 - 409 131 49

Andreas Reimers
Ansvarig Operations
Tel: 08 - 560 425 25

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

SPILTAN FONDER

SPILTAN FONDER

Vårt utbud av fonder

AKTIVT FÖRVALTADE AKTIEFONDER	Målsättning:	Förvaltningsavg./ Total kostnad*:	Riskklass:	Hållbarhet**:
Aktiefond Stabil: ***En defensiv Sverigefond*** » Aktivt förvaltad 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% 1,72%	4 av 7	Artikel 8
Småbolagsfond: ***En fokuserad småbolagsfond*** » Aktivt förvaltad småbolagsfond. » Koncentrerad portfölj med små och medelstora bolag.	Bättre än småbolagsindex.	1,50% 1,53%	5 av 7	Artikel 8
Aktiefond Småland: ***Sparande med Gnosjöanda*** » Aktivt förvaltad Sverigefond. » Koncentrerad portfölj med fokus på småländska bolag.	Bättre än Stockholmsbörsen.	1,50% 1,53%	4 av 7	Artikel 8
PASSIVT FÖRVALTADE AKTIEFONDER				
Aktiefond Investmentbolag: ***Smartare än index*** » Passivt förvaltad fond som i huvudsak placerar i svenska investmentbolag samt bolag med investmentbolagskaraktär, inklusive konglomerat. » Låg avgift.	Bättre än Stockholmsbörsen/ traditionella indexfonder.	0,20% 0,21%	4 av 7	Artikel 8
Globalfond Investmentbolag: ***En smart globalfond*** » Passivt förvaltad fond som i huvudsak placerar globalt i investmentbolag samt bolag med investmentbolagskaraktär, inklusive konglomerat. » Låg avgift.	Bättre än globalindex.	0,50% 0,54%	4 av 7	Artikel 8
AKTIVT FÖRVALTADE RÄNTEFONDER				
Högräntefond: ***En flexibel företagsobligationsfond*** » Aktivt förvaltad, placerar huvudsakligen i företagsobligationer i Sverige. » Ett långsiktigt räntesparande med högre risk än i korträntefonder.	Bättre än fondens jämförelseindex.	0,75% 0,75%	2 av 7	Artikel 8
Räntefond Sverige: ***En kort företagsobligationsfond*** » Aktivt förvaltad, placerar i företagsobligationer och företagscertifikat i svenska kronor med genomsnittlig räntebindningstid på max ett år. » Låg avgift.	Bättre än fondens jämförelseindex.	0,10% 0,10%	2 av 7	Artikel 8
FOND-I-FOND				
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% 0,80%	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:

PRI Principles for Responsible Investment

SWESIF SVERIGES FORUM FÖR HÅLLBARA INVESTERINGAR

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

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