

A photograph of a vast field of red poppies in full bloom, set against a dramatic sunset sky with warm orange and yellow tones. The sun is low on the horizon, creating a soft glow over the flowers.

Spiltan Fonder AB Årsberättelse 2025

INNEHÅLL:

Spiltan Aktiefond Stabil

Spiltan Småbolagsfond

Spiltan Aktiefond Småland

Spiltan Aktiefond Investmentbolag

Spiltan Globalfond Investmentbolag

Spiltan Högräntefond

Spiltan Räntefond Sverige

Spiltan Enkel

Ersättningar för räkenskapsåret 2025

Signeringssida

Årsberättelse för

Spiltan Aktiefond Stabil

504400-9008

Perioden

2025-01-01 - 2025-12-31

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Spiltan Fonder AB, 556614-2906, får härmed avge årsberättelse för perioden 2025-01-01 - 2025-12-31 avseende Spiltan Aktiefond Stabil, 504400-9008.

Allmänt om verksamheten

Placeringsinriktning

Spiltan Aktiefond Stabil är en aktivt förvaltd aktiefond som investerar i stabila bolag, investmentbolag och direktavkastande tillgångar för att över tid uppnå en stabil positiv avkastning. Fördelning är cirka 85 % aktier och cirka 15 % direktavkastande tillgångar. Förvaltningen är uttalat långsiktig vilket ger låga transaktions-kostnader. Fonden är helt oberoende av olika indexvikter. Fondens medel skall vara placerade i överlåtbara värdepapper, penningmarknads-instrument, fondandelar samt på konto i kreditinstitut. Dock skall minst 50% av fondens tillgångar placeras på svenska marknader. Det övergripande målet för fonden är i första hand att skapa en stabil positiv avkastning och i andra hand att gå bättre än Stockholmsbörsens index SIXPRX.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten har minskat från 10 435,32 miljoner kronor vid årets början till 8 493,62 miljoner kronor vid årets slut. Nettot av in- och utflöde i fonden under året var ett utflöde om 2 085,46 miljoner kronor. Fondens andelsvärde steg under året med 1,76% procent.

Kommentar till resultatet

Under 2025 steg Spiltan Aktiefond Stabil med 1,76%. För finansmarknaderna kan helåret 2025 kanske bäst beskrivas som en 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 både i aktiemarknaden och räntemarknaden.

Fondens fem största innehav vid årsskiftet

Investor A	7,1
Lundbergföretagen	6,5
Assa Abloy	4,6
AstraZeneca	4,4
Beijer Ref	4,3

Fondens aktivitetsgrad

Fonden är aktivt förvaltd. Förvaltningen syftar till att återspegla Fondens långsiktiga placeringsinriktning samt att överträffa avkastningen för Fondens jämförelseindex. Förvaltningen är oberoende av olika indexvikter.

Fondens jämförelseindex är Stockholmsbörsens index SIXPRX. Detta index är relevant för Fonden då det återspeglar Fondens långsiktiga placeringsinriktning med avseende på tillgångsslag och geografisk marknad.

Aktiv risk

2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
3,81%	4,54%	6,25%	6,02%	5,87%	6,03%	4,86%	3,70%	3,62%	5,77%

Det uppnådda aktivitetsmålet förklaras av att Fonden är aktivt förvaltd och att Fonden avviker från jämförelseindex. Aktivitetsmålet "Aktiv risk" visar hur mycket Fondens avkastning varierat historiskt i förhållande till sitt jämförelseindex. Målet beräknas genom att mäta skillnaden mellan Fondens och jämförelseindexets avkastning baserat på månadsdata från de senaste två åren, och utgörs av standardavvikelsen för skillnaden i avkastning. Ett lågt värde för aktiv risk indikerar att Fonden avviker lite från index och en hög aktiv risk indikerar det motsatta. Om den aktiva risken är 0% innebär det att Fonden har rört sig exakt som index. Aktiv risk anger dock inte om Fonden gått bättre eller sämre än sitt jämförelseindex. Storleken på de olika komponenterna i jämförelseindexet förändras över tid vilket påverkar den aktiva risken även om Fondens innehav och vikter skulle vara oförändrade. Utbrottet av Corona under 2020 samt Rysslands krig mot Ukraina har haft stark inverkan på de finansiella marknaderna och är en del av förklaringen till ökningen av den aktiva risken under åren 2020 - 2022. Över tid har den aktiva risken i Fonden inte visat på några avsevärda förändringar. I teorin kan man förvänta sig att Fondens avkastning två år av tre kommer att avvika från index, plus eller minus, i procent så mycket som aktivitetsmålet anger. Om en fond har en aktiv risk på exempelvis 3 så kan man teoretiskt förvänta sig att fonden avkastar plus eller minus 3 procent mot sitt jämförelseindex två år av tre.

Riskprofil

Sparande i en aktiefond ger exponering mot marknadsrisk som en konsekvens av att priset på enskilda aktier i fonden uppvisar kursvägningar. I en fond minskas denna risk till följd av att fonden äger aktier i flera olika bolag (diversifiering) vars aktier inte uppvisar exakt samma svängningar. Marknadsrisken bedöms vara den största risken som Fonden utsätts för. Fondens värde kan variera kraftigt på grund av Fondens sammansättning och de förvaltningsmetoder fondbolaget använder sig av. Fonden är aktivt förvaltd och är helt oberoende av olika indexvikter. Fonden kan därför ha koncentrationsrisk genom att exponeringen mot en viss bransch eller sektor tidvis är högre än motsvarande för Fondens jämförelseindex. Likviditetsrisk, det vill säga risken att en aktie inte kan säljas vid avsedd tidpunkt utan större prisreduktion eller stora kostnader kan påverka Fonden då den kan komma att innehå positioner i mindre bolag under perioder då likviditeten i marknaden är begränsad. Detta ställer större krav på hantering av kassan samt att Fonden vid var tid har en lämplig mix av aktier för att kunna hantera likviditetsrisken på ett effektivt sätt. Fonden får handla med derivatinstrument, inklusive OTC-derivat, som en del av placeringsinriktningen. Handel i derivatinstrument kan innebära en ökad marknadsrisk, samt motpartsrisk i form av det positiva marknadsvärdet av derivatinstrumentet eller eventuella lämnade översäkerheter som Fonden ställer till motparten. Fonden kommer dock i normalfallet inte använda sig av derivatinstrument och möjligheten att använda sådana instrument förväntas inte påverka fondens riskprofil. Med hållbarhetsrisk avses en miljö-, social- eller styrningsrelaterad händelse eller omständighet, som om den skulle inträffa, skulle ha en faktisk eller potentiell betydande negativ inverkan på investeringens värde. Denna risk hanteras genom att hållbarhet integreras genom hela investeringsprocessen och i varje investeringsbeslut.

Derivatinstrument

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

Hållbarhetsinformation

För hållbarhetsrelaterade upplysningar hänvisas till bilagan innehållande regelbundna upplysningar för finansiella produkter.

Ekonomisk översikt

	Fond-förmögenhet mkr	Andels-värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr	Total- avkastning %	Jämförelse index % *	Aktiv risk % **
2025-12-31	8 493,62	1 315,52	6 456 448,08	-	1,76	12,67	3,81
2024-12-31	10 435,32	1 292,79	8 071 912,59	-	4,04	8,55	4,54
2023-12-31	12 798,70	1 242,55	10 300 340,47	-	14,3	19,19	6,25
2022-12-31	11 330,64	1 087,08	10 423 012,42	-	-24,18	-22,77	6,02
2021-12-31	14 960,44	1 433,80	10 434 143,32	-	41,13	39,34	5,87
2020-12-31	9 070,53	1 015,95	8 928 091,14	-	20,93	14,83	6,03
2019-12-31	6 603,68	840,14	7 860 209,52	-	37,22	34,97	4,86
2018-12-31	2 979,04	612,25	4 865 728,88	-	-1,47	-4,41	3,7
2017-12-31	1 869,16	621,38	3 008 034,76	-	13,1	9,47	3,62
2016-12-31	1 484,72	549,43	2 702 276,75	-	6,49	9,65	5,77

*Jämförelseindex: SIX PRX

**Aktiv risk anges som standardavvikelsen för variationerna i skillnaden i avkastning mellan fonden och dess jämförelseindex. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna

Nyckeltal

2025-12-31

Risk & avkastningsmått

Totalrisk % 1)	10,95
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	10,89
Duration 3)	0,01
Spreadexponering	0,61
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	2,89
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	5,30

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	1,50
Förvaltningsavgift, rörligt %	-
Transaktionskostnader kr	1 999 704
Transaktionskostnader %	0,05
Analyskostnader kr	1 999 178
Analyskostnader %	0,02
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftkostnader %	1,52
Insättnings- och uttagsavgifter %	-

Omsättning

Omsättningshastighet ggr	0,13
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

Förvaltningskostnad

Vid engångsinsättning 10 000 kr	154,62
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	10,00

- 1) Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens totalavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna
- 2) Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i indexavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna
- 3) Anges för räntefonder, per balansdagen

Balansräkning

Belopp i SEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		8 362 003 524	10 282 270 131
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	8 362 003 524	10 282 270 131
Bankmedel och övriga likvida medel		139 655 487	180 977 529
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		4 481 645	9 112 981
Övriga tillgångar		39 806 902	998 422
Summa tillgångar		8 545 947 558	10 473 359 063
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		10 927 368	13 978 542
Övriga skulder	2	41 405 132	24 059 667
Summa skulder		52 332 501	38 038 209
Fondförmögenhet	1,3	8 493 615 058	10 435 320 853
Poster inom linjen			
		Inga	Inga

Resultaträkning

<i>Belopp i SEK</i>	<i>Not</i>	<i>2025-01-01- 2025-12-31</i>	<i>2024-01-01- 2024-12-31</i>
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		90 945 957	484 897 781
Ränteintäkter		47 583 164	92 602 031
Utdelningar		152 233 608	179 809 407
Valutakursvinster och-förluster netto		-138 807	-183 794
Övriga intäkter		<u>150 001</u>	<u>587 507</u>
Summa intäkter och värdeförändring		290 773 923	757 712 932
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-143 016 378	-182 856 637
Övriga kostnader		-4 006 977	-4 218 559
Summa kostnader		-147 023 355	-187 075 195
Årets resultat		143 750 567	570 637 737

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i SEK om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

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

Värderingsregler

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

1. De finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad ska värderas med senaste betalkurs på balansdagen om den inte är en handelsdag används senaste handelsdag före balansdagen.
2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad ska marknadsvärdet härledas av information från liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter.
3. Om inte metod 1 eller 2 går att använda, eller blir missvisande ska marknadsvärdet fastställas genom en på marknaden etablerad värderingsmodell.

Nyckeltal

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

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2025-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
AAK	1 300 016	342 944 221	4,04
Axfood	1 205 368	349 797 794	4,12
Dagligvaror		692 742 014	8,16
Heba B	2 821 449	86 618 484	1,02
Hufvudstaden A	1 292 013	160 209 612	1,89
Fastighet		246 828 096	2,91
Industrivärden A	877 717	364 603 642	4,29
Investor AB A	1 825 807	600 142 761	7,07
Latour Investment B	1 581 579	356 487 907	4,20
Lundbergföretagen B	1 082 579	553 739 159	6,52
Sampo	2 746 635	306 524 466	3,61
Finans		2 181 497 934	25,68
AstraZeneca, Storbritannien	219 541	373 988 094	4,40
Hälsovård		373 988 094	4,40
ABB	532 318	366 128 320	4,31
Assa Abloy B	1 095 867	393 306 666	4,63
Atlas Copco A	2 188 046	363 325 038	4,28
Beijer Ref	2 475 461	369 091 235	4,35
Electrolux Professional B	2 969 074	193 583 625	2,28
Hexagon B	2 784 413	304 893 224	3,59
Indutrade	1 511 095	363 267 238	4,28
Lifco B	1 023 994	360 445 888	4,24
Nibe Industrier B	8 521 296	303 528 564	3,57
Troax Group	1 227 260	182 861 740	2,15
Verisure Plc	1 239 188	187 740 724	2,21
Volvo AB B	1 020 100	301 847 590	3,55
Industri		3 690 019 851	43,44
HMS Networks	379 811	159 140 809	1,87
Informationsteknik		159 140 809	1,87
Svenska Cellulosa Aktiebolag B	2 456 963	301 223 664	3,55
Material		301 223 664	3,55
Thule Group	704 549	168 950 850	1,99
Sällanköpvaror		168 950 850	1,99
Avanza Bank Holding AB FRN 25/14.08.Perpetual	20 000 000	20 425 000	0,24
Cabonline Group Holding AB FRN 144A 22/19.04.29	24 602 029	9 840 812	0,12
Danske Bank A/S FRN 24/23.08.34	40 000 000	40 573 200	0,48
First Camp Group AB FRN 24/24.04.29	50 000 000	51 125 000	0,60
Hoist Finance AB FRN 23/24.08.Perpetual	50 000 000	56 937 500	0,67
Klarna Holding AB FRN 24/02.05.Perpetual	50 000 000	57 500 000	0,68
Landshypotek Bank AB FRN 24/15.08.Perpetual	30 000 000	30 410 700	0,36
NOBA Bank Group AB FRN Ser AT1 24/19.06.Perpetual	30 000 000	34 800 000	0,41
Nordea Bank Abp FRN EMTN Ser 9613 24/06.12.Perpetual	50 000 000	50 847 500	0,60

Resurs Holding AB FRN 23/14.03.Perpetual	20 000 000	21 200 000	0,25
Sdiptech AB FRN 144A 23/31.08.27	40 000 000	41 400 000	0,49
Skandinaviska Enskilda Bk AB FRN 24/03.12.Perpetual	50 000 000	50 802 500	0,60
Storskogen Gr AB FRN 25/04.06.29	40 000 000	40 850 000	0,48
Svea Bank AB FRN 23/03.07.Perpetual	40 000 000	40 900 000	0,48
Fixed income		547 612 212	6,45
Summa kategori 1		8 362 003 524	98,45
Kategori 7			
Cabonline Group Holding AB D	211 827 406	0	0,00
Cabonline Group Holding AB D1	7 455 160	0	0,00
Cabonline Group Holding AB D2	6 362 099	0	0,00
Informationsteknik		0	0,00
Summa kategori 7		0	0,00
Summa överlåtbara värdepapper		8 362 003 524	98,45
Summa värdepapper		8 362 003 524	98,45
Övriga tillgångar och skulder		131 611 533	1,55
Fondförmögenhet		8 493 615 058	100,00

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

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

Not 2 Övriga skulder

	<i>2025-12-31</i>	<i>2024-12-31</i>
Ej likviderade köpta värdepapper	-	-
Upplupet kunduttag	41 405 132	24 059 667
Övriga skulder	-	-
Summa	41 405 132	24 059 667

Not 3 Förändring av fondförmögenhet

	<i>2025-01-01- 2025-12-31</i>	<i>2024-01-01- 2024-12-31</i>
Fondförmögenhet vid periodens början	10 435 320 853	12 798 703 030
Andelsutgivning	1 093 793 526	1 397 904 335
Andelsinlösen	-3 179 249 889	-4 331 924 249
Periodens resultat enligt resultaträkning	143 750 567	570 637 737
Fondförmögenhet vid årets slut	8 493 615 058	10 435 320 853

BILAGA IV

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8 punkterna 1, 2 och 2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Produktnamn: Spiltan Aktiefond Stabil

Identifieringskod för juridisk person: 549300VMTIRRVICFR018

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål:** ___%

i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål:** ___%

Nej

Den **främjade miljörelaterade och sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på 70,7 % hållbara investeringar

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett socialt mål

Den **främjade miljörelaterade och sociala egenskaper, men gjorde inte några hållbara investeringar**

I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Spiltan Aktiefond Stabil främjade följande miljörelaterade och sociala egenskaper:

- Minskad klimatpåverkan,
- ökad användning av förnyelsebar energi,
- goda arbetsförhållanden, samt
- mänskliga rättigheter inklusive jämställdhet och mångfald.

Hållbar investering: en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

EU-taxonomin är ett klassificeringssystem som läggs fram i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**. Förordningen fastställer inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.



Hållbarhetsindikatorer mäter uppnåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten främjar.

● **Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna ?**

Hållbarhetsindikatorerna visade följande resultat:

Indikator	Resultat 2025	Resultat 2024	Resultat 2023
Indikatorer relaterade till växthusgasutsläpp och förnyelsebar energi			
Utsläpp av växthusgaser (totala scope 1, 2 och 3)	756 633 ton CO ₂ e	643 436 ton CO ₂ e	669 199 ton CO ₂ e
Investeringsobjektets växthusgasintensitet	2 660 ton CO ₂ e/€1m intäkter	2 091 ton CO ₂ e/€1m intäkter	2 017 ton CO ₂ e/€1m intäkter
Andel av förnybar energiförbrukning och energiproduktion	48,6 %	48,9 %	61,0 %
Indikatorer relaterade till arbetsvillkor, arbetsförhållanden samt mänskliga rättigheter, inklusive jämställdhet			
Företag med processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s globala överkommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	96,3 %	88,8 %	91,0 %
Jämnare könsfördelning i styrelserna	39,9 %	38,8 %	35,2 %
Investeringar i företag med strategier för förebyggande av arbetsolyckor	99,6 %	99,7 %	99,7 %
Företag med mekanismer för klagomålshantering i samband med personalfrågor	99,6%	91,1 %	92,6 %

● **...och jämfört med de föregående perioderna?**

Resultaten avseende föregående år presenteras i tabellen ovan. Utöver de förändringar som skett baserat på portföljbolagens hållbarhetsutveckling, kan skillnaderna mot föregående år bero på flertalet faktorer:

- Förändring i förvaltad kapital (AUM)
- Förändrad sammansättningen av fondens innehav (vilka bolag som ingår)
- Ökning/minskning/förändring av vikter
- Förändrad täckningsgrad, kvalitet eller omfattning av inhämtad hållbarhetsdata

● **Vilka var målen med de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?**

Målet för hållbara investeringar som Spiltan Aktiefond Stabil gjort var att minst ett av nedanstående kriterier uppfylldes:

- Bolaget har uttalat sig om att minska sina koldioxidutsläpp i linje med Parisavtalet, eller
- Bolaget har taxonomiförenlig omsättning, kapitalutgifter eller driftutgifter överstigande 20%.

På vilket sätt orsakade inte de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde någon betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?

Spiltan Aktiefond Stabil har inför investering säkerställt att de hållbara investeringarna inte har orsakat betydande skada för några andra miljörelaterade eller sociala mål för hållbar investering genom att screena bolagen mot Spiltan Fonders exkluderingskriterier. Spiltan Fonder har vidare löpande följt upp bolagen genom att mäta deras resultat mot indikatorerna för att beakta huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som beskrivs nedan. Spiltan Fonder har hämtat in data direkt från bolagen och kompletterat den egeninsamlade datan med data från externa dataleverantörer.

Spiltans Fonders metod för att bedöma huruvida ett bolag har orsakat betydande skada för något annat mål för hållbar investering framgår nedan.

Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Spiltan Fonder har beaktat indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer för att utvärdera huruvida ett bolag som bidrar till ett hållbart investeringsmål inte orsakat betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål. I fall där Spiltan Fonder bedömt att ett bolag orsakat betydande skada för åtminstone en av de 14 listade indikatorerna nedan har bolaget inte ansetts utgöra en hållbar investering, även om investeringen haft initiativ för att minska koldioxidutsläpp i enlighet med Parisavtalet eller taxonomiförenlig verksamhet överstigande 20 procent.

Spiltan Fonder har använt följande metod för att mäta huruvida ett bolag orsakat betydande skada för ett hållbart investeringsmål¹:

Indikator	Metod
1. Utsläpp av växthusgaser	Bolag anses orsaka betydande skada om investeringen har betydande högre koldioxidutsläpp jämfört med bolag inom samma sektor och samtidigt saknar målsättningar validerade av SBTi.
2. Koldioxidavtryck	Bolag anses orsaka betydande skada om investeringen har betydande högre koldioxidutsläpp jämfört med bolag inom samma sektor och samtidigt saknar målsättningar validerade av SBTi.

¹ Av totalt 32 investeringar med initiativ för att minska koldioxidutsläpp i enlighet med Parisavtalet har endast 24 investeringar efterlevt Spiltan Fonders kriterier för att inte anses orsaka betydande skada för annat miljö- eller socialt mål.

Huvudsakliga negativa konsekvenser för investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

3. Investeringsobjektets växthusgasintensitet	Bolag anses orsaka betydande skada om investeringen har betydande högre koldioxidutsläpp jämfört med bolag inom samma sektor och samtidigt saknar målsättningar validerade av SBTi.
4. Exponering mot företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen	Bolag anses orsaka betydande skada om de strider mot Spiltan Fonders exkluderingskriterier av fossila bränslen.
5. Andel av icke-förnybar energiförbrukning och energiproduktion	Bolag anses orsaka betydande skada om andelen icke-förnybar energiförbrukning och energiproduktion överstiger 90 %.
6. Energiförbrukningsintensitet per sektor med stor klimatpåverkan	Bolag anses orsaka betydande skada om energiförbrukningsintensiteten är bland de 10 % sämsta inom bolagets sektor. Saknas information, utvärderas bolaget utifrån andel förnybar energianvändning och energiproduktion.
7. Verksamhet som negativt påverkar områden med känslig biologisk mångfald	Bolag anses orsaka betydande skada om de har väsentlig andel av sin verksamhet vid områden med högt bevarandevärde för biologisk mångfald och samtidigt saknar en policy för biologisk mångfald.
8. Utsläpp till vatten	Spiltan Fonder saknar tillförlitlig data för denna indikator avseende referensperioden.
9. Farligt avfall och radioaktivt avfall	Spiltan Fonder saknar tillförlitlig data för denna indikator avseende referensperioden.
10. Brott mot FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	Bolag anses orsaka betydande skada om de bryter mot FN:s Globala överenskommelse (UN Global Compact) och OECD:s riktlinjer för multinationella företag.
11. Inga processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	Bolag anses orsaka betydande skada om de inte har processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av UN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag.
12. Ojusterad löneklyfta mellan könen	Spiltan Fonder saknar tillförlitlig data för denna indikator avseende referensperioden.
13. Jämnare könsfördelning i styrelserna	Spiltan Fonder har vid utvärdering av hållbar investering bedömt att förutsättningarna för att nå en jämnare könsfördelning i styrelsen saknas om det underrepresenterade könet understiger 20%, även om bolaget inte nödvändigtvis bedöms orsaka betydande skada på denna nivå.
14. Exponering mot kontroversiella vapen (antipersonella minor, klusterammunition, kemiska vapen och biologiska vapen)	Bolag anses orsaka betydande skada om de har exponering mot kontroversiella vapen.

— — — *Var de hållbara investeringarna anpassade till OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter? Beskrivning:*

Ja samtliga hållbara investeringar var anpassade till OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter. Inför investering har potentiella och befintliga investeringar kontrollerats för brister i efterlevnad av dessa normer och riktlinjer genom inhämtning av information tillhandahållen av extern dataleverantör. Därefter har Spiltan Fonder löpande kontrollerat huruvida fondens innehav efterlevt UN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag.

I EU-taxonomin fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonominns mål, och åtföljs av särskilda unionskriterier.

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på de av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar unionskriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar unionskriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för några miljömål eller sociala mål.



Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Spiltan Aktiefond Stabil har följt den investeringsstrategi avseende huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som beskrivs i avsnitt sju i Spiltan Fonders policy för ansvarsfulla investeringar, som finns publicerad på Spiltan Fonders hemsida:

<https://www.spiltanfonder.se/hallbarhet>



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar²?

Följande investeringar var fondens största innehav 2025:

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör **den finansiella produktens största andel i investeringar** under referensperioden som är:

2025-01-01 till 2025-12-31

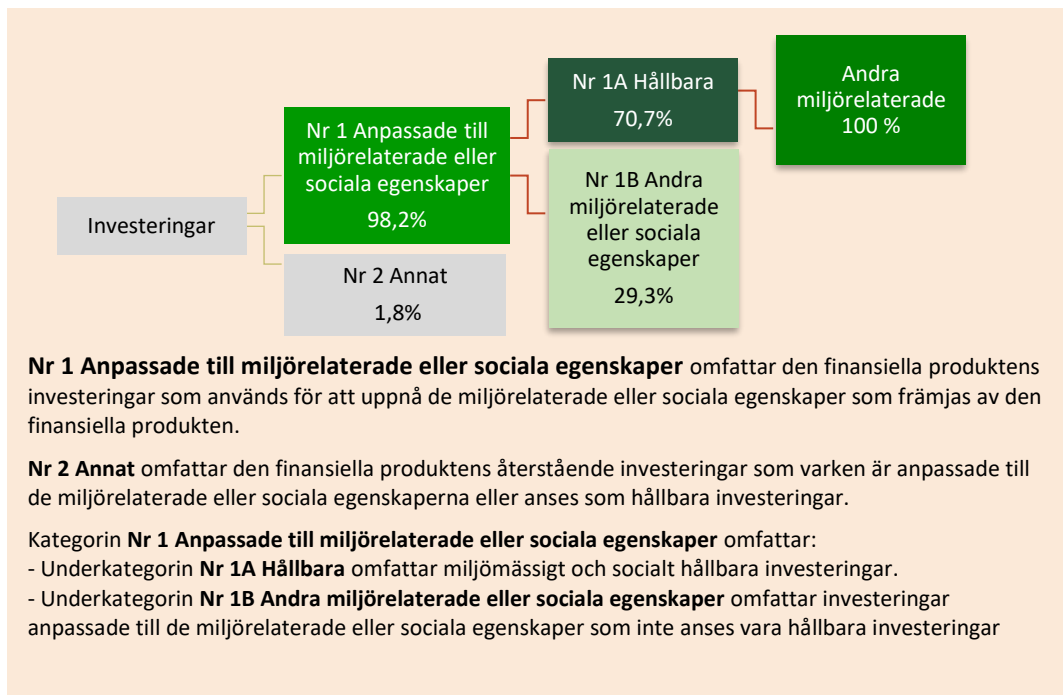
Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Investor	Finans	7,1%	Sverige
Lundbergs	Finans	6,6%	Sverige
Assa Abloy	Industri	4,9%	Sverige
Astrazeneca	Hälsovård	4,9%	UK
Beijer ref	Industri	4,8%	Sverige
Atlas Copco	Industri	4,7%	Sverige
Axfood	Dagligvaror	4,5%	Sverige
Lifco	Hälsovård	4,1%	Sverige
Industrivärden	Finans	4,1%	Sverige
Investment AB Latour	Finans	4,1%	Sverige
Indutrade	Industri	4,0%	Sverige



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar³?

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.

● Vad var tillgångsallokeringen?



² De största investeringarna har beräknats som ett snitt över fyra referensperioder per 2025-03-31, per 2025-06-30, per 2025-09-30 samt per 2025-12-31.

³ Tillgångsallokeringen har beräknats som ett snitt över fyra referensperioder per 2025-03-31, per 2025-06-30, per 2025-09-30 samt per 2025-12-31.

● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Spiltan Fonder använder sig av Global Industry Classification Standard (GICS) för att tilldela fondens investeringar en sektor. Under 2025 har Spiltan Aktiefond Stabil investerat i följande sektorer:

Sektor	% tillgångar
Industri	40,0%
Finans	30,8%
Hälsovård	9,1%
Dagligvaror	8,6%
Material	3,9%
Fastighet	3,6%
Sällanköpsvaror	2,9%
Teknik	1,1%



I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

Fonden har en antagen minimiandel hållbara investeringar. Spiltan Fonders ramverk för hållbara investeringar beskriver att bolag som uppfyller kriteriet att ha minst 20% taxonomiförenlig verksamhet eller bolag som har uttalat sig om att minska sina koldioxidutsläpp i linje med Parisavtalet anses bidra till ett miljömål för att utgöra en hållbar investering. Endast ett fåtal av Spiltan Aktiefond Stabils totala innehav rapporterar i vilken utsträckning som deras verksamhet är förenlig med EU-taxonomin.

Därför har Spiltan Fonder bedömt att det i dagsläget inte är möjligt att fatta beslut om fördelningen mellan kriterierna för hållbara investeringar. Det medför att Fonden inte åtar sig en minimiandel hållbara investeringar förenliga med kraven i EU-taxonomin. Att det inte anges till vilken lägsta nivå fondens investeringar har varit förenliga med EU-taxonomin innebär inte nödvändigtvis att Spiltan Aktiefond Stabil inte har gjort investeringar i taxonomiförenlig verksamhet.

● Investerade den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin⁴?

Ja:

I fossilgas

I kärnenergirelaterad verksamhet

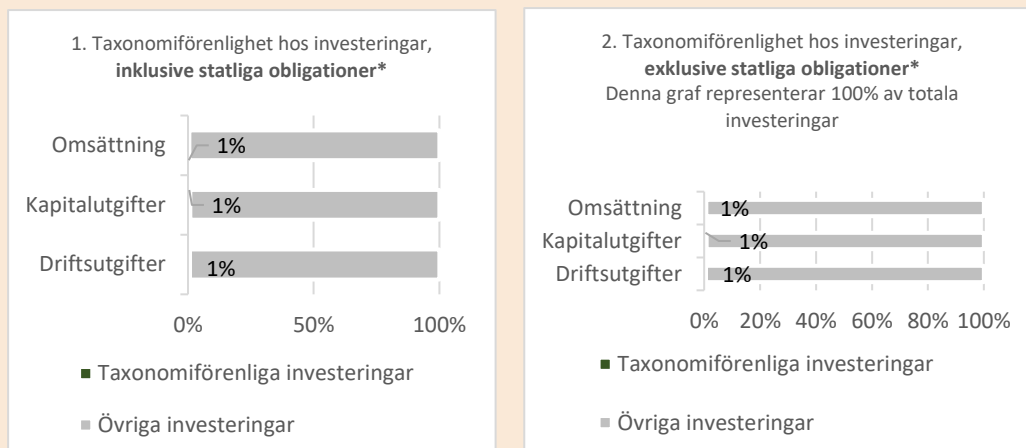
Nej

⁴ Fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet kommer endast att uppfylla EU-taxonomin om den bidrar till att begränsa klimatförändringarna (*begränsning av klimatförändringarna*) och inte orsakar betydande skada för något av målen i EU-taxonomin – se förklarande anmärkning i vänstra marginalen. De fullständiga kriterierna för ekonomisk verksamhet för fossilgas och kärnenergi som uppfyller EU-taxonomin fastställs i kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1214.

Taxonomiförenliga verksamheter uttrycks som en andel av följande:

- **Omsättning** återspeglar hur "gröna" investeringsobjekten är idag.
- **Kapitalutgifter** visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t.ex. de som är relevanta för omställningen till en grön ekonomi.
- **Driftsutgifter** återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter.

Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statliga obligationer är*, visar den första grafen överensstämmelsen med avseende på alla den finansiella produktens investeringar, inklusive statliga obligationer, medan den andra grafen visar överensstämmelsen endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statliga obligationer.



*I dessa grafer avses med "statliga obligationer" samtliga exponeringar i statspapper

Möjliggörande verksamheter gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål.

Omställningsverksamheter är verksamheter som det ännu inte finns koldioxidsnåla alternativ tillgängliga för och som bland annat har växthusgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.

● **Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?**

	Omställning	Möjliggörande
Omsättning	0,2%	0,4%
Kapitalutgifter	0,2%	0,8%
Driftutgifter	0,2%	0,6%

● **Hur stor var procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxomin jämfört med tidigare referensperioder?**

Andelen taxonomiförenlig omsättning 2024: 2%

Andelen taxonomiförenliga kapitalutgifter 2024: 3%

Andelen taxonomiförenliga driftutgifter 2024: 3%



är hållbara

investeringar med ett miljömål som **inte beaktar kriterierna** för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt förordning (EU) 2020/852.



Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenliga med EU-taxonomin?

Spiltan Aktiefond Stabil har antagit en minimiandel hållbara investeringar om 35%. För att uppfylla en hållbar investering behöver bolaget uppfylla följande miljömål:

- Uttalat sig om att minska sina koldioxidutsläpp i linje med Parisavtalet, eller
- Taxonomiförenlig omsättning, kapitalutgifter eller driftutgifter överstigande 20%.

Spiltan Fonder anser att fördelningen mellan kriterierna för hållbara investeringar varierar och Fonden har inte antagit en minimiandel hållbara investeringar förenliga med kraven i EU-taxonomin. Andelen hållbara investeringar under 2025 uppgick till 70,7%.



Vilka investeringar var inkluderade i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?

I "Nr 2 Annat" inkluderades placeringar i likviditetssyfte, i detta ingick fondens kassa. Kassan uppgick under året 2025 till 1,8% av fondens innehav.



Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden

ESG- screening

Ansvarig förvaltare för Spiltan Aktiefond Stabil har under referensperioden genomfört en screening inför varje potentiell investering om bolaget efterlever Spiltan Fonders exkluderingskriterier som följer av Spiltan Fonders policy för integrering av hållbarhetsrisker i investeringsprocessen. Vidare har den ansvarige förvaltaren kontrollerat huruvida portföljbolaget bedrivit verksamhet i länder eller regioner som Spiltan Fonder bedömt vara förknippade med för hög hållbarhetsrelaterad risk. Utöver detta har den ansvarige förvaltaren också kontrollerat huruvida portföljbolaget varit exponerat mot annan typ av hållbarhetsrisk som exempelvis om portföljbolaget tillhandahåller produkter eller tjänster i någon jurisdiktion där de är förbjudna. Portföljbolag som tillhandahåller produkter eller tjänster som är förbjudna i någon jurisdiktion kan innebära en affärsmässig risk till följd av portföljbolagets potentiella överträdelser av sanktioner eller förbud. Utöver detta kontrollerar den ansvariga förvaltaren om portföljbolaget bedriver verksamhet i något land omfattat av internationella sanktioner, eller är verksam i länder med hög korruptionsrisk. Detta stäms av mot internationella sanktionslistor, samt korruptionsindex (Corruption Perception Index).

ESG-analys

Den ansvarige förvaltaren för Spiltan Aktiefond Stabil har vidare inför en eventuell investering granskat det potentiella portföljbolagets hållbarhetsredovisning för att identifiera huruvida portföljbolaget har antagit hållbarhetsrelaterade mål och strategier för att bland annat minska dess klimatpåverkan och verka för goda arbetsvillkor som exempelvis jämställdhet.

Tillgångsallokering

Spiltan Aktiefond Stabil har haft innehav om totalt 70,7% av portföljen i bolag som utgör hållbara investeringar i enlighet med Spiltan Fonders ramverk för hållbara investeringar, vilket framgår av avsnitt fem i Spiltan Fonders policy för ansvarsfulla investeringar.

Påverkansarbete

Under året har fondens förvaltare haft kontinuerliga dialoger med portföljbolagen, där hållbarhet tas upp som en agendapunkt. Spiltan Fonder sitter även med i valberedningen för styrelsen i ett antal portföljbolag och har haft möjlighet att direkt påverka portföljbolagens ledning genom att fastställa kriterier för utseende av styrelseledamöter. Utöver detta har Spiltan Fonder utvärderat huruvida hållbarhet är en betydande parameter i exempelvis incitamentsprogram eller bonussystem inom portföljbolagen. Vidare har Spiltan Fonder en ambition om att genomföra en årlig dialog med majoriteten av portföljbolagen för att lyfta förbättringsmöjligheter.

Årsberättelse för

Spiltan Småbolagsfond

504400-9016

Perioden

2025-01-01 - 2025-12-31

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Spiltan Fonder AB, 556614-2906, får härmed avge årsberättelse för perioden 2025-01-01 - 2025-12-31 avseende Spiltan Småbolagsfond, 504400-9016.

Allmänt om verksamheten

Placeringsinriktning

Spiltan Småbolagsfond är en aktivt förvaltd aktiefond som är inriktad mot små och medelstora bolag i Norden med tonvikt på Sverige. Stor tonvikt läggs på analysen och bedömningen av det enskilda företags affärsidé, företagsledning och långsiktiga framtidsutsikter. Fonden är helt oberoende av olika indexvikter. Fonden kan placera i överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument, fondandelar samt på konto i kreditinstitut. Fondens placeringar med inriktning mot Sverige ska uppgå till minst 50% av fondens värde. Av fondens värde ska minst 90% utgöras av aktier och aktierelaterade överlåtbara värdepapper i företag vars marknadsvärde, vid investeringstillfället, är högst en procent av den berörda aktiemarknadens totala börsvärde. Det övergripande målet för fonden är att uppnå en värdeutveckling, som över tiden är högre än motsvarande för Carnegie Small Cap Return Index. Till och med 2019-12-31 utgjordes fondens jämförelseindex av Stockholmsbörsens index SIXPRX.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten har minskat från 7 393,91 miljoner kronor vid årets början till 5 892,53 miljoner kronor vid årets slut. Nettot av in- och utflöde i fonden under året var ett utflöde om 1 074,83 miljoner kronor.

Fondens andelsvärde sjönk under året med 5,96% procent.

Kommentar till resultatet

Under 2025 minskade Spiltan Småbolagsfond med 5,96%. För finansmarknaderna kan helåret 2025 kanske bäst beskrivas som en berg- och dalbanefärd med två 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 både i aktiemarknaden och räntemarknaden.

Fondens fem största innehav vid årsskiftet

Lagercrantz Group	5,9
Addtech	5,8
Lifco	5,6
Bufab	5,6
MedCap	5,5

Fondens aktivitetsgrad

Fonden är aktivt förvaltd. Förvaltningen syftar till att återspegla Fondens långsiktiga placeringsinriktning samt att överträffa avkastningen för Fondens jämförelseindex. Förvaltningen är oberoende av olika indexvikter.

Fondens jämförelseindex är Carnegie Small Cap Return Index. Detta index är relevant för Fonden då det återspeglar Fondens långsiktiga placeringsinriktning med avseende på tillgångsslag och geografisk marknad. Till och med 2019-12-31 utgjordes Fondens jämförelseindex av Stockholmsbörsens index SIXPRX.

Aktiv risk

2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
9,02%	11,09%	11,90%	10,62%	10,55%	10,25%	8,87%	7,30%	7,02%	6,93%

Det uppnådda aktivitetsmålet förklaras av att Fonden är aktivt förvaltd och att Fonden avviker från jämförelseindex. Aktivitetsmålet "Aktiv risk" visar hur mycket Fondens avkastning varierat historiskt i förhållande till sitt jämförelseindex. Målet beräknas genom att mäta skillnaden mellan Fondens och jämförelseindexets avkastning baserat på månadsdata från de senaste två åren, och utgörs av standardavvikelsen för skillnaden i avkastning. Ett lågt värde för aktiv risk indikerar att Fonden avviker lite från index och en hög aktiv risk indikerar det motsatta. Om den aktiva risken är 0% innebär det att Fonden har rört sig exakt som index. Aktiv risk anger dock inte om Fonden gått bättre eller sämre än sitt jämförelseindex.

Storleken på de olika komponenterna i jämförelseindexet förändras över tid vilket påverkar den aktiva risken även om Fondens innehav och vikter skulle vara oförändrade. Utbrottet av Corona under 2020 samt Rysslands krig mot Ukraina har haft stark inverkan på de finansiella marknaderna och är en del av förklaringen till ökningen av den aktiva risken under åren 2020 - 2022. Ökningen av aktiv risk från 2020 kan också förklaras av att fonden bytte jämförelseindex efter 2019-12-31.

I teorin kan man förvänta sig att Fondens avkastning två år av tre kommer att avvika från index, plus eller minus, i procent så mycket som aktivitetsmålet anger. Om en fond har en aktiv risk på exempelvis 3 så kan man teoretiskt förvänta sig att fonden avkastar plus eller minus 3 procent mot sitt jämförelseindex två år av tre.

Riskprofil

Sparande i en aktiefond ger exponering mot marknadsrisk som en konsekvens av att priset på enskilda aktier i fonden uppvisar kurssvängningar. I en fond minskas denna risk till följd av att fonden äger aktier i flera olika bolag (diversifiering) vars aktier inte uppvisar exakt samma svängningar. Marknadsrisken bedöms vara den största risken som Fonden utsätts för. Fondens värde kan variera kraftigt på grund av Fondens sammansättning och de förvaltningsmetoder fondbolaget använder sig av.

Fonden är aktivt förvaltd och är helt oberoende av olika indexvikter. Fonden kan därför ha koncentrationsrisk genom att exponeringen mot en viss bransch eller sektor tidvis är högre än motsvarande för Fondens jämförelseindex.

Likviditetsrisk, det vill säga risken att en aktie inte kan säljas vid avsedd tidpunkt utan större prisreduktion eller stora kostnader kan påverka Fonden då den kan komma att inneha stora positioner i mindre bolag under perioder då likviditeten i marknaden är begränsad. Detta ställer större krav på hantering av kassan samt att Fonden vid var tid har en lämplig mix av aktier för att kunna hantera likviditetsrisken på ett effektivt sätt.

Med hållbarhetsrisk avses en miljö-, social- eller styrningsrelaterad händelse eller omständighet, som om den skulle inträffa, skulle ha en faktisk eller potentiell betydande negativ inverkan på investeringens värde. Denna risk hanteras genom att hållbarhet integreras genom hela investeringsprocessen och i varje investeringsbeslut.

Derivatinstrument

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

Hållbarhetsinformation

För hållbarhetsrelaterade upplysningar hänvisas till bilagan innehållande regelbundna upplysningar för finansiella produkter

Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet mkr	Andels-värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-12-31	5 892,53	1 463,79	4 025 540,65	-	-5,96	1,88	9,02
2024-12-31	7 393,91	1 556,54	4 750 210,92	-	20,87	8,83	11,09
2023-12-31	6 185,76	1 287,79	4 803 401,06	-	17,36	14,69	11,90
2022-12-31	4 962,50	1 097,29	4 522 486,51	-	-42,10	-31,44	10,62
2021-12-31	9 563,28	1 895,21	5 046 025,29	-	50,25	37,14	10,55
2020-12-31	4 562,85	1 261,34	3 617 474,48	-	55,05	23,0	10,25
2019-12-31	1 683,14	813,49	2 069 047,10	-	47,29	34,97	8,87
2018-12-31	1 054,25	552,3	1 908 850,55	-	-7,81	-4,41	7,3
2017-12-31	1 030,81	599,08	1 720 659,76	-	6,75	9,47	7,02
2016-12-31	931,57	561,2	1 659 964,75	-	6,40	9,65	6,93

*Jämförelseindex: Carnegie Small Cap

**Aktiv risk anges som standardavvikelsen för variationerna i skillnaden i avkastning mellan fonden och dess jämförelseindex. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna

Nyckeltal

2025-12-31

Risk & avkastningsmått

Totalrisk % 1)	15,39
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	12,27
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	6,61
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	3,02

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	1,50
Förvaltningsavgift, rörligt %	-
Transaktionskostnader kr	1 094 411
Transaktionskostnader %	0,05
Analyskostnader kr	1 094 411
Analyskostnader %	0,02
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftkostnader %	1,51
Insättnings- och uttagsavgifter %	-

Omsättning

Omsättningshastighet ggr	0,08
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

Förvaltningskostnad

Vid engångsinsättning 10 000 kr	142,43
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	9,43

1) Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens totalavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna

2) Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i indexavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna

Balansräkning

<i>Belopp i SEK</i>	<i>Not</i>	<i>2025-12-31</i>	<i>2024-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		5 812 323 496	7 299 943 395
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	5 812 323 496	7 299 943 395
Bankmedel och övriga likvida medel		113 889 744	115 579 574
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		0	4 619
Övriga tillgångar		3 280 700	0
Summa tillgångar		5 929 493 940	7 415 527 588
<hr/>			
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		7 571 275	9 716 378
Övriga skulder	2	29 392 639	11 905 685
Summa skulder		36 963 914	21 622 063
Fondförmögenhet	1,3	5 892 530 026	7 393 905 525
<hr/>			
Poster inom linjen		Inga	Inga

Resultaträkning

Belopp i SEK	Not	2025-01-01- 2025-12-31	2024-01-01- 2024-12-31
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		-400 606 086	1 265 708 844
Ränteintäkter		3 269 933	7 228 327
Utdelningar		75 056 930	81 817 152
Valutakursvinster och-förluster netto		2 174	-35 260
Övriga intäkter		1 042	2
Summa intäkter och värdeförändring		-322 276 007	1 354 719 065
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-102 063 276	-106 273 247
Räntekostnader		-1041,67	-
Övriga kostnader		-2 200 576	-1 859 555
Summa kostnader		-104 264 893	-108 132 802
Årets resultat		-426 540 900	1 246 586 263

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i SEK om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

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

Värderingsregler

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

1. De finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad ska värderas med senaste betalkurs på balansdagen om den inte är en handelsdag används senaste handelsdag före balansdagen.
2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad ska marknadsvärdet härledas av information från liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter.
3. Om inte metod 1 eller 2 går att använda, eller blir missvisande ska marknadsvärdet fastställas genom en på marknaden etablerad värderingsmodell.

Nyckeltal

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

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2025-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
AAK	749 592	197 742 370	3,36
Dagligvaror		197 742 370	3,36
Avanza Bank Holding	316 580	111 784 398	1,90
Finans		111 784 398	1,90
AddLife B	1 508 602	240 018 578	4,07
MedCap	589 022	323 373 078	5,49
Medicover B	897 210	197 834 805	3,36
Vitec B	434 750	134 598 600	2,28
Hälsovård		895 825 061	15,2
Addtech B	1 035 454	339 007 640	5,75
Beijer Alma	435 375	129 524 063	2,20
Beijer Ref	1 594 459	237 733 837	4,03
Bergman & Beving	842 928	272 687 208	4,63
Bufab Holding	3 273 977	329 231 127	5,59
Engcon	1 262 083	105 005 306	1,78
Garo	1 165 000	19 944 800	0,34
Indutrade	1 227 051	294 983 060	5,01
Lifco B	937 775	330 096 800	5,60
Momentum Group	645 072	99 212 074	1,68
NCAB Group	3 593 302	171 759 836	2,91
Nibe Industrier B	3 887 044	138 456 507	2,35
Tomra Systems ASA, Norge, NOK	1 282 700	159 388 534	2,70
Trelleborg B	8 502	3 338 735	0,06
Troax Group	1 121 273	167 069 677	2,84
Industri		2 797 439 203	47,47
AddNode	2 568 805	248 917 205	4,22
HMS Networks	276 458	115 835 902	1,97
Lagercrantz Group B	1 647 474	350 582 467	5,95
Lime Technologies	544 791	156 355 017	2,65
Informationsteknik		871 690 591	14,79
Bahnhof B	3 273 377	178 399 047	3,03
Hemnet Group	535 660	92 776 312	1,57
Kommunikationstjänst		271 175 359	4,60
Holmen	14 625	5 183 100	0,09
Material		5 183 100	0,09
Apotea	808 700	74 578 314	1,27
Boozt	1 152 076	130 760 626	2,22
MIPS	699 735	247 286 349	4,20
Thule Group	870 968	208 858 126	3,54
Sällanköpvaror		661 483 415	11,23
Summa kategori 1		5 812 323 496	98,64

Summa överlåtbara värdepapper	5 812 323 496	98,64
Summa värdepapper	5 812 323 496	98,64
Övriga tillgångar och skulder	80 206 530,16	1,36
Fondförmögenhet	5 892 530 026	100,00

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

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

Not 2 Övriga skulder

	<i>2025-12-31</i>	<i>2024-12-31</i>
Upplupna kunduttag	<u>29 392 638</u>	<u>11 905 685</u>
Summa	29 392 638	11 905 685

Not 3 Förändring av fondförmögenhet

	<i>2025-01-01- 2025-12-31</i>	<i>2024-01-01- 2024-12-31</i>
Fondförmögenhet vid periodens början	7 393 905 525	6 185 763 112
Andelsutgivning	1 040 811 253	1 892 817 197
Andelsinlösen	-2 115 645 851	-1 931 261 047
Periodens resultat enligt resultaträkning	-426 540 900	1 246 586 263
Fondförmögenhet vid periodens slut	5 892 530 026	7 393 905 525

BILAGA IV

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8 punkterna 1, 2 och 2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Produktnamn: Spiltan Småbolagsfond

Identifieringskod för juridisk person: 5493008Z78RYE6MX0E06

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål:** ___%

i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål:** ___%

Nej

Den **främjade miljörelaterade och sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på 52,6% hållbara investeringar

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett socialt mål

Den **främjade miljörelaterade och sociala egenskaper, men gjorde inte några hållbara investeringar**

I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Spiltan Småbolagsfond främjade följande miljörelaterade och sociala egenskaper:

- Minskad klimatpåverkan,
- ökad användning av förnyelsebar energi,
- goda arbetsförhållanden, samt
- mänskliga rättigheter inklusive jämställdhet och mångfald.

Hållbar investering: en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

EU-taxonomin är ett klassificeringssystem som läggs fram i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**. Förordningen fastställer inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.



Hållbarhetsindikatorer mäter uppnåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten främjar.

● **Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna ?**

Hållbarhetsindikatorerna visade följande resultat:

Indikator	Resultat 2025	Resultat 2024	Resultat 2023
Indikatorer relaterade till växthusgasutsläpp och förnyelsebar energi			
Utsläpp av växthusgaser (totala scope 1, 2 och 3)	215 364 ton CO ₂ e	142 123 ton CO ₂ e	164 537 ton CO ₂ e
Investeringsobjektets växthusgasintensitet	1 020 tCO ₂ e/€1m intäkter	480 tCO ₂ e/€1m intäkter	743 tCO ₂ e/€1m intäkter
Andel av förnybar energiförbrukning och energiproduktion	31,6%	47,2 %	48,4 %
Indikatorer relaterade till arbetsvillkor, arbetsförhållanden samt mänskliga rättigheter, inklusive jämställdhet			
Företag med processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s globala överkommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	90,5%	75,0 %	54,6 %
Jämnare könsfördelning i styrelserna	41,9%	39,3 %	37,2 %
Investeringar i företag med strategier för förebyggande av arbetsolyckor	100,0%	90,7 %	88,3 %
Företag med mekanismer för klagomålshantering i samband med personalfrågor	100,0%	79,8 %	73,6 %

● **...och jämfört med de föregående perioderna?**

Resultaten avseende föregående år presenteras i tabellen ovan. Utöver de förändringar som skett baserat på portföljbolagens hållbarhetsutveckling, kan skillnaderna mot föregående år också bero på flertalet faktorer:

- Förändring i förvaltad kapital (AUM)
- Förändrad sammansättningen av fondens innehav (vilka bolag som ingår)
- Ökning/minskning/förändring av vikter
- Förändrad täckningsgrad, kvalitet eller omfattning av inhämtad hållbarhetsdata

● **Vilka var målen med de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?**

Målet för hållbara investeringar som Spiltan Småbolagsfond gjort var att minst ett av nedanstående kriterier uppfylldes:

- Bolaget har uttalat sig om att minska sina koldioxidutsläpp i linje med Parisavtalet, eller
- Bolaget har taxonomiförenlig omsättning, kapitalutgifter eller driftutgifter överstigande 20%.

På vilket sätt orsakade inte de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde någon betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?

Spiltan Småbolagsfond har inför investering säkerställt att de hållbara investeringarna inte har orsakat betydande skada för några andra miljörelaterade eller sociala mål för hållbar investering genom att screena bolagen mot Spiltan Fonders exkluderingskriterier. Spiltan Fonder har vidare löpande följt upp bolagen genom att mäta deras resultat mot indikatorerna för att beakta huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som beskrivs nedan. Spiltan Fonder har hämtat in data direkt från bolagen och kompletterat den egeninsamlade datan med data från externa dataleverantörer.

Spiltans Fonders metod för att bedöma huruvida ett bolag har orsakat betydande skada för något annat mål för hållbar investering framgår nedan.

Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Spiltan Fonder har beaktat indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer för att utvärdera huruvida ett bolag som bidrar till ett hållbart investeringsmål inte orsakat betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål. I fall där Spiltan Fonder bedömt att ett bolag orsakat betydande skada för åtminstone en av de 14 listade indikatorerna nedan har bolaget inte ansetts utgöra en hållbar investering, även om investeringen haft initiativ för att minska koldioxidutsläpp i enlighet med Parisavtalet eller taxonomiförenlig verksamhet överstigande 20 procent.

Spiltan Fonder har använt följande metod för att mäta huruvida ett bolag orsakat betydande skada för ett hållbart investeringsmål¹:

Indikator	Metod
1. Utsläpp av växthusgaser	Bolag anses orsaka betydande skada om investeringen har betydande högre koldioxidutsläpp jämfört med bolag inom samma sektor och samtidigt saknar målsättningar validerade av SBTi.
2. Koldioxidavtryck	Bolag anses orsaka betydande skada om investeringen har betydande högre koldioxidutsläpp jämfört med bolag inom samma sektor och samtidigt saknar målsättningar validerade av SBTi.

¹ Av totalt 25 bolag med initiativ för att minska koldioxidutsläpp i enlighet med Parisavtalet har endast 18 bolag efterlevt Spiltan Fonders kriterier för att inte anses orsaka betydande skada för annat miljö- eller socialt mål.

Huvudsakliga negativa konsekvenser är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

3. Investeringsobjektets växthusgasintensitet	Bolag anses orsaka betydande skada om investeringen har betydande högre koldioxidutsläpp jämfört med bolag inom samma sektor och samtidigt saknar målsättningar validerade av SBTi.
4. Exponering mot företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen	Bolag anses orsaka betydande skada om de strider mot Spiltan Fonders exkluderingskriterier av fossila bränslen.
5. Andel av icke-förnybar energiförbrukning och energiproduktion	Bolag anses orsaka betydande skada om andelen icke-förnybar energiförbrukning och energiproduktion överstiger 90 %.
6. Energiförbrukningsintensitet per sektor med stor klimatpåverkan	Bolag anses orsaka betydande skada om energiförbrukningsintensiteten är bland de 10 % sämsta inom bolagets sektor. Saknas information, utvärderas bolaget utifrån andel förnybar energianvändning och energiproduktion.
7. Verksamhet som negativt påverkar områden med känslig biologisk mångfald	Bolag anses orsaka betydande skada om de har väsentlig andel av sin verksamhet vid områden med högt bevarandevärde för biologisk mångfald och samtidigt saknar en policy för biologisk mångfald.
8. Utsläpp till vatten	Spiltan Fonder saknar tillförlitlig data för denna indikator avseende referensperioden.
9. Farligt avfall och radioaktivt avfall	Spiltan Fonder saknar tillförlitlig data för denna indikator avseende referensperioden.
10. Brott mot FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	Bolag anses orsaka betydande skada om de har varit involverade i brott mot FN:s Globala överenskommelse (UN Global Compact) och OECD:s riktlinjer för multinationella företag.
11. Inga processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	Bolag anses orsaka betydande skada om de inte har processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av UN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag.
12. Ojusterad löneklyfta mellan könen	Spiltan Fonder saknar tillförlitlig data för denna indikator avseende referensperioden.
13. Jämnare könsfördelning i styrelserna	Spiltan Fonder har vid utvärdering av hållbar investering bedömt att förutsättningarna för att nå en jämnare könsfördelning i styrelsen saknas om det underrepresenterade könet understiger 20%, även om bolaget inte nödvändigtvis bedöms orsaka betydande skada på denna nivå.
14. Exponering mot kontroversiella vapen (antipersonella minor, klusterammunition, kemiska vapen och biologiska vapen)	Bolag anses orsaka betydande skada om de har exponering mot kontroversiella vapen.

— — — *Var de hållbara investeringarna anpassade till OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter? Beskrivning:*

Ja samtliga hållbara investeringar var anpassade till OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter. Inför investering har potentiella och befintliga investeringar kontrollerats för brister i efterlevnad av dessa normer och riktlinjer genom inhämtning av information tillhandahållen av extern dataleverantör. Därefter har Spiltan Fonder löpande kontrollerat huruvida fondens innehav efterlevt UN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag.

I EU-taxonomin fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonominns mål, och åtföljs av särskilda unionskriterier.

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på de av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar unionskriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar unionskriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för några miljömål eller sociala mål.



Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Spiltan Småbolagsfond har följt den investeringsstrategi avseende huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som beskrivs i avsnitt sju i Spiltan Fonders policy för ansvarsfulla investeringar, som finns publicerad på Spiltan Fonders hemsida:

<https://www.spiltanfonder.se/hallbarhet>



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar²?

Följande investeringar var fondens största innehav 2025:

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör **den finansiella produktens största andel i investeringar** under referensperioden som är:

2025-01-01 till 2025-12-31

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Addtech	Industri	5,7%	Sverige
Lagercrantz Group	Teknologi	5,7%	Sverige
Lifco	Hälsovård	5,5%	Sverige
Bufab	Sällanköpsvaror	5,5%	Sverige
Addlife	Hälsovård	4,9%	Sverige
Medcap	Hälsovård	4,8%	Sverige
Indutrade	Industri	4,8%	Sverige
Addnode	Teknologi	4,5%	Sverige
Bergman & Beving	Industri	4,3%	Sverige
Mips	Sällanköpsvaror	4,1%	Sverige
Beijer Ref	Industri	3,9%	Sverige



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar³?

● Vad var tillgångsallokeringen?

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.



² De största investeringarna har beräknats som ett snitt över fyra referensperioder per 2025-03-31, per 2025-06-30, per 2025-09-30 samt per 2025-12-31.

³ Tillgångsallokeringen har beräknats som ett snitt över fyra referensperioder per 2025-03-31, per 2025-06-30, per 2025-09-30 samt per 2025-12-31.

● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Spiltan Fonder använder sig av Global Industry Classification Standard (GICS) för att tilldela fondens investeringar en sektor. Under 2025 har Spiltan Småbolagsfond investerat i följande sektorer:

Sektor	% tillgångar
Industri	33,2%
Teknologi	20,6%
Hälsovård	18,8%
Sällanköpsvaror	15,0%
Kommunikation	5,0%
Dagligvaror	4,3%
Finans	2,6%
Material	0,5%



I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

Fonden har en antagen minimiandel hållbara investeringar. Spiltan Fonders ramverk för hållbara investeringar beskriver att bolag som uppfyller kriteriet att ha minst 20% taxonomiförenlig verksamhet eller bolag som har uttalat sig om att minska sina koldioxidutsläpp i linje med Parisavtalet anses bidra till ett miljömål för att utgöra en hållbar investering. Endast ett fåtal av Spiltan Småbolagsfonds totala innehav rapporterar i vilken utsträckning som deras verksamhet är förenlig med EU-taxonomin.

Därför har Spiltan Fonder bedömt att det i dagsläget inte är möjligt att fatta beslut om fördelningen mellan kriterierna för hållbara investeringar. Det medför att Fonden inte åtar sig en minimiandel hållbara investeringar förenliga med kraven i EU-taxonomin. Att det inte anges till vilken lägsta nivå fondens investeringar har varit förenliga med EU-taxonomin innebär inte nödvändigtvis att Spiltan Småbolagsfond inte har gjort investeringar i taxonomiförenlig verksamhet.

● Investerade den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin⁴?

Ja:

I fossilgas

I kärnenergirelaterad verksamhet

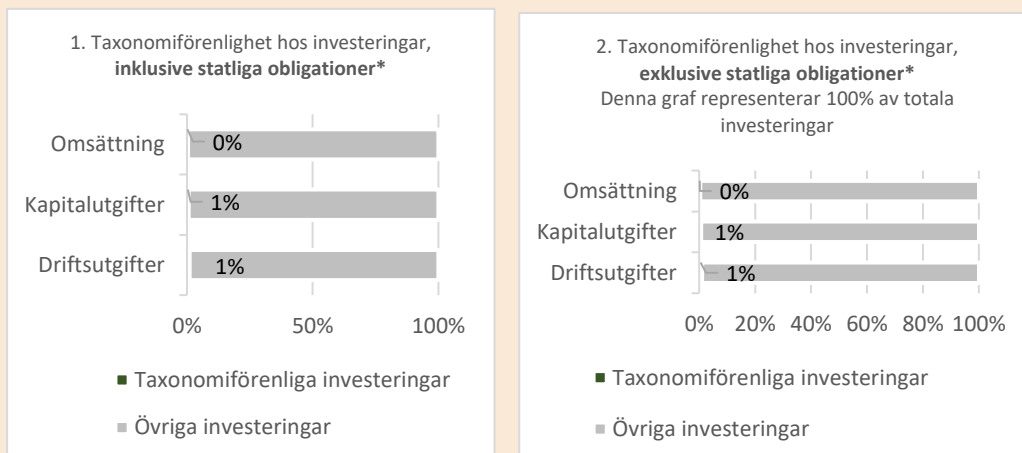
Nej

⁴ Fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet kommer endast att uppfylla EU-taxonomin om den bidrar till att begränsa klimatförändringarna (*begränsning av klimatförändringarna*) och inte orsakar betydande skada för något av målen i EU-taxonomin – se förklarande anmärkning i vänstra marginalen. De fullständiga kriterierna för ekonomisk verksamhet för fossilgas och kärnenergi som uppfyller EU-taxonomin fastställs i kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1214.

Taxonomiförenliga verksamheter uttrycks som en andel av följande:

- **Omsättning** återspeglar hur "gröna" investeringsobjekten är idag.
- **Kapitalutgifter** visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t.ex. de som är relevanta för omställningen till en grön ekonomi.
- **Driftsutgifter** återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter.

Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statliga obligationer är*, visar den första grafen överensstämmelsen med avseende på alla den finansiella produktens investeringar, inklusive statliga obligationer, medan den andra grafen visar överensstämmelsen endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statliga obligationer.



*I dessa grafer avses med "statliga obligationer" samtliga exponeringar i statspapper

Möjliggörande verksamheter gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål.

Omställningsverksamheter är verksamheter som det ännu inte finns koldioxidsnåla alternativ tillgängliga för och som bland annat har växthusgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.

● **Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?**

	Omställning	Möjliggörande
Omsättning	0,1%	0,3%
Kapitalutgifter	0,4%	0,3%
Driftutgifter	0,7%	0,4%

● **Hur stor var procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin jämfört med tidigare referensperioder?**

Andelen taxonomiförenlig omsättning 2024: 2%

Andelen taxonomiförenliga kapitalutgifter 2024: 3%

Andelen taxonomiförenliga driftutgifter 2024: 3%



Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenliga med EU-taxonomin?

Spiltan Småbolagsfond har antagit en minimiandel hållbara investeringar om 25%. För att utgöra en hållbar investering behöver bolaget uppfylla följande miljömål:



är hållbara investeringar med ett miljömål som **inte beaktar kriterierna** för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt förordning (EU) 2020/852.

- Uttalat sig om att minska sina koldioxidutsläpp i linje med Parisavtalet, eller
- Taxonomiförenlig omsättning, kapitalutgifter eller driftutgifter överstigande 20%.

Spiltan Fonder anser att fördelningen mellan kriterierna för hållbara investeringar varierar och Fonden har inte antagit en minimiandel hållbara investeringar förenliga med kraven i EU-taxonomin. Andelen hållbara investeringar under 2025 uppgick till 52,6%.



Vilka investeringar var inkluderade i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?

I "Nr 2 Annat" inkluderades placeringar i likviditetssyfte, i detta ingick fondens kassa. Kassan uppgick under året 2025 till 2,0% av fondens innehav.



Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden

ESG- screening

Ansvarig förvaltare för Spiltan Småbolagsfond har under referensperioden genomfört en screening inför varje potentiell investering om bolaget efterlever Spiltan Fonders exkluderingskriterier som följer av Spiltan Fonders policy för integrering av hållbarhetsrisker i investeringsprocessen. Vidare har den ansvarige förvaltaren kontrollerat huruvida portföljbolaget bedrivit verksamhet i länder eller regioner som Spiltan Fonder bedömt vara förknippade med för hög hållbarhetsrelaterad risk. Utöver detta har den ansvarige förvaltaren också kontrollerat huruvida portföljbolaget varit exponerat mot annan typ av hållbarhetsrisk som exempelvis om portföljbolaget tillhandahåller produkter eller tjänster i någon jurisdiktion där de är förbjudna. Portföljbolag som tillhandahåller produkter eller tjänster som är förbjudna i någon jurisdiktion kan innebära en affärsmässig risk till följd av portföljbolagets potentiella överträdelser av sanktioner eller förbud. Utöver detta kontrollerar den ansvariga förvaltaren om portföljbolaget bedriver verksamhet i något land omfattat av internationella sanktioner, eller är verksamt i länder med hög korruptionsrisk. Detta stäms av mot internationella sanktionslistor, samt korruptionsindex (Corruption Perception Index).

ESG-analys

Den ansvarige förvaltaren för Spiltan Småbolagsfond har vidare inför en eventuell investering granskat det potentiella portföljbolagets hållbarhetsredovisning för att identifiera huruvida portföljbolaget har antagit hållbarhetsrelaterade mål och strategier för att bland annat minska dess klimatpåverkan och verka för goda arbetsvillkor som exempelvis jämställdhet.

Tillgångsallokering

Spiltan Småbolagsfond har haft innehav om totalt 52,6% av portföljen i bolag som utgör hållbara investeringar i enlighet med Spiltan Fonders ramverk för hållbara investeringar, vilket framgår av avsnitt fem i Spiltan Fonders policy för ansvarsfulla investeringar.

Påverkansarbete

Under året har fondens förvaltare haft kontinuerliga dialoger med portföljbolagen, där hållbarhet tas upp som en agendapunkt. Spiltan Fonder sitter även med i valberedningen för styrelsen i ett antal portföljbolag och har haft möjlighet att direkt påverka portföljbolagens ledning genom att fastställa kriterier för utseende av styrelseledamöter. Utöver detta har Spiltan Fonder utvärderat

huruvida hållbarhet är en betydande parameter i exempelvis incitamentsprogram eller bonussystem inom portföljbolagen. Vidare har Spiltan Fonder en ambition om att genomföra en årlig dialog med majoriteten av portföljbolagen för att lyfta förbättringsmöjligheter.

Årsberättelse för

Spiltan Aktiefond Småland

515602-2732

Perioden

2025-01-01 - 2025-12-31

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Spiltan Fonder AB, 556614-2906, får härmed avge årsberättelse för perioden 2025-01-01 - 2025-12-31 avseende Spiltan Aktiefond Småland, 515602-2732.

Allmänt om verksamheten

Placeringsinriktning

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

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

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

Fondens utveckling

Fondförmögenheten har minskat från 2 682,30 miljoner kronor vid årets början till 2 188,88 miljoner kronor vid årets slut. Nettot av in- och utflöde i fonden under året var ett utflöde om 470,53 miljoner kronor.

Fondens andelsvärde sjönk under året med 0,80% procent.

Kommentar till resultatet

Under 2025 minskade Spiltan Aktiefond Småland med 0,80%. För finansmarknaderna kan helåret 2025 kanske bäst beskrivas som en 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 både i aktiemarknaden och räntemarknaden.

Fondens fem största innehav vid årsskiftet

New Wave Group	5,9%
Bufab	5,9%
Inwido	5,5%
OEM International	5,2%
Nibe Industrier	5,1%

Fondens aktivitetsgrad

Fonden är aktivt förvaltd. Förvaltningen syftar till att återspegla Fondens långsiktiga placeringsinriktning samt att överträffa avkastningen för Fondens jämförelseindex. Förvaltningen är oberoende av olika indexvikter. Fondens jämförelseindex är Stockholmsbörsens index SIXPRX. Detta index är relevant för Fonden då det återspeglar Fondens långsiktiga placeringsinriktning med avseende på tillgångsslag och geografisk marknad.

Aktiv risk

2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
5,42%	6,00%	7,72%	9,75%	10,95%	10,10%	8,78%	7,73%	7,17%	8,16%

Det uppnådda aktivitetsmålet förklaras av att Fonden är aktivt förvaltd och att Fonden avviker från jämförelseindex. Aktivitetsmålet "Aktiv risk" visar hur mycket Fondens avkastning varierat historiskt i förhållande till sitt jämförelseindex. Målet beräknas genom att mäta skillnaden mellan Fondens och jämförelseindexets avkastning baserat på månadsdata från de senaste två åren, och utgörs av standardavvikelsen för skillnaden i avkastning. Ett lågt värde för aktiv risk indikerar att Fonden avviker lite från index och en hög aktiv risk indikerar det motsatta. Om den aktiva risken är 0% innebär det att Fonden har rört sig exakt som index. Aktiv risk anger dock inte om Fonden gått bättre eller sämre än sitt jämförelseindex. Storleken på de olika komponenterna i jämförelseindexet förändras över tid vilket påverkar den aktiva risken även om Fondens innehav och vikter skulle vara oförändrade. Utbrottet av Corona under 2020 samt Rysslands krig mot Ukraina har haft stark inverkan på de finansiella marknaderna och är en del av förklaringen till ökningen av den aktiva risken under åren 2020 - 2022. Över tid har den aktiva risken i Fonden inte visat på några avsevärda förändringar. I teorin kan man förvänta sig att Fondens avkastning två år av tre kommer att avvika från index, plus eller minus, i procent så mycket som aktivitetsmålet anger. Om en fond har en aktiv risk på exempelvis 3 så kan man teoretiskt förvänta sig att fonden avkastar plus eller minus 3 procent mot sitt jämförelseindex två år av tre.

Riskprofil

Sparande i en aktiefond ger exponering mot marknadsrisk som en konsekvens av att priset på enskilda aktier i fonden uppvisar kurssvängningar. I en fond minskas denna risk till följd av att fonden äger aktier i flera olika bolag (diversifiering) vars aktier inte uppvisar exakt samma svängningar. Marknadsrisken bedöms vara den största risken som Fonden utsätts för. Fondens värde kan variera kraftigt på grund av Fondens sammansättning och de förvaltningsmetoder fondbolaget använder sig av. Fonden är aktivt förvaltd och är helt oberoende av olika indexvikter. Fonden kan därför ha koncentrationsrisk genom att exponeringen mot en viss bransch eller sektor tidvis är högre än motsvarande för Fondens jämförelseindex. Likviditetsrisk, det vill säga risken att en aktie inte kan säljas vid avsedd tidpunkt utan större prisreduktion eller stora kostnader kan påverka Fonden då den kan komma att inneha stora positioner i mindre bolag under perioder då likviditeten i marknaden är begränsad. Detta ställer större krav på hantering av kassan samt att Fonden vid var tid har en lämplig mix av aktier för att kunna hantera likviditetsrisken på ett effektivt sätt. Med hållbarhetsrisk avses en miljö-, social- eller styrningsrelaterad händelse eller omständighet, som om den skulle inträffa, skulle ha en faktisk eller potentiell betydande negativ inverkan på investeringens värde. Denna risk hanteras genom att hållbarhet integreras genom hela investeringsprocessen och i varje investeringsbeslut.

Derivatinstrument

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

Hållbarhetsinformation

För hållbarhetsrelaterade upplysningar hänvisas till bilagan innehållande regelbundna upplysningar för finansiella produkter.

Ekonomisk översikt

	Fond-förmögenhet mkr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr	Total-avkastning %	Jämförelse-index % *	Aktiv risk % **
2025-12-31	2 188,88	912,10	2 399 819,15	-	-0,80	12,67	5,42
2024-12-31	2 682,30	919,47	2 917 228,84	-	3,52	8,55	6,00
2023-12-31	3 231,65	888,2	3 638 415,18	-	16,40	19,19	7,72
2022-12-31	2 593,57	763,09	3 398 779,26	-	-26,13	-22,77	9,75
2021-12-31	4 247,20	1 033,04	4 111 362,85	-	59,05	39,34	10,95
2020-12-31	1 541,49	649,52	2 373 266,67	-	27,32	14,83	10,1
2019-12-31	1 359,22	510,16	2 664 310,14	-	44,74	34,97	8,78
2018-12-31	884,53	352,47	2 509 515,50	-	-12,02	-4,41	7,73
2017-12-31	1 350,32	400,62	3 370 571,65	-	12,79	9,47	7,17
2016-12-31	800,32	355,19	2 253 184,54	-	10,81	9,65	8,16

*Jämförelseindex: SIX PRX

**Aktiv risk anges som standardavvikelsen för variationerna i skillnaden i avkastning mellan fonden och dess jämförelseindex. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna

Nyckeltal

2025-12-31

Risk & avkastningsmått

Totalrisk % 1)	11,89
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	10,89
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	1,34
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	7,03

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	1,50
Förvaltningsavgift, rörligt %	-
Transaktionskostnader kr	450 157
Transaktionskostnader %	0,04
Analyskostnader kr	414 496
Analyskostnader %	0,02
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftkostnader %	1,52
Insättnings- och uttagsavgifter %	-

Omsättning

Omsättningshastighet ggr	0,11
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

Förvaltningskostnad

Vid engångsinsättning 10 000 kr	150,39
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	9,80

1) Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens totalavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna

2) Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i indexavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna

Balansräkning

<i>Belopp i SEK</i>	<i>Not</i>	<i>2025-12-31</i>	<i>2024-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		2 146 408 667	2 659 681 547
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	2 146 408 667	2 659 681 547
Bankmedel och övriga likvida medel		51 593 652	38 858 279
Övriga tillgångar		18 568 816	-
Summa tillgångar		2 216 571 135	2 698 539 826
<hr/>			
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		2 842 497	3 607 525
Övriga skulder	2	24 849 573	12 630 778
Summa skulder		27 692 070	16 238 303
Fondförmögenhet 125	1,3	2 188 879 065	2 682 301 523

Poster inom linjen

Inga

Inga

Resultaträkning

<i>Belopp i SEK</i>	<i>Not</i>	<i>2025-01-01- 2025-12-31</i>	<i>2024-01-01- 2024-12-31</i>
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		-32 548 263	94 080 071
Ränteintäkter		1 238 650	1 926 620
Utdelningar		46 570 077	65 641 386
Valutakursvinster och-förluster netto		-92 346	1 830
Övriga intäkter		<u>0</u>	<u>4</u>
Summa intäkter och värdeförändring		15 168 118	161 649 911
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-37 190 087	-45 858 581
Övriga kostnader		-875 105	-1 119 402
Summa kostnader		-38 065 193	-46 977 983
Årets resultat		-22 897 075	114 671 928

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i SEK om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

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

Värderingsregler

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

1. De finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad ska värderas med senaste betalkurs på balansdagen om den inte är en handelsdag används senaste handelsdag före balansdagen.
2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad ska marknadsvärdet härledas av information från liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter.
3. Om inte metod 1 eller 2 går att använda, eller blir missvisande ska marknadsvärdet fastställas genom en på marknaden etablerad värderingsmodell.

Nyckeltal

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

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2025-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
AAK	331 784	87 524 619	4,00
Axfood	310 346	90 062 409	4,11
Dagligvaror		177 587 028	8,11
Fastighetsbolaget Emilshus B	535 251	28 903 554	1,32
Nivika Fastigheter B	394 020	16 844 355	0,77
Fastighet		45 747 909	2,09
Investor B	269 571	89 066 258	4,07
Finans		89 066 258	4,07
AstraZeneca, Storbritannien	52 440	89 331 540	4,08
Hälsovård		89 331 540	4,08
Assa Abloy B	245 844	88 233 412	4,03
Atlas Copco A	530 953	88 164 746	4,03
Balco Group	375 602	6 497 915	0,30
Beijer Ref	601 219	89 641 753	4,09
Bufab	1 281 363	128 853 863	5,89
Electrolux Professional B	522 617	34 074 628	1,56
Fagerhult Group	478 437	19 879 057	0,91
Garo	926 847	15 867 621	0,72
Hexagon B	638 548	69 921 006	3,19
Hexpol	1 271 584	111 835 813	5,11
Husqvarna B	1 317 777	61 289 808	2,80
Indutrade	371 665	89 348 266	4,08
Inwido	730 043	119 873 061	5,48
ITAB Shop Concept	917 782	16 152 963	0,74
Lammhults Design Group	296 659	11 065 381	0,50
Lifco B	252 864	89 008 128	4,07
Nibe Industrier B	3 158 405	112 502 386	5,14
OEM International B	778 918	113 254 677	5,17
Troax Group	612 521	91 265 629	4,17
Verisure Plc	303 144	45 927 231	2,10
XANO Industri B	462 228	35 591 556	1,63
Industri		1 438 248 900	65,71
Briox	80 511	1 674 629	0,08
JLT Mobile Computers	214 500	463 320	0,02
Informationsteknik		2 137 949	0,10
Profilgruppen B	78 124	9 062 384	0,41
Svenska Cellulosa Aktiebolag B	310 124	38 021 202	1,74
Material		47 083 586	2,15
KABE Group B	82 418	17 472 616	0,80
New Wave Group B	1 135 652	130 145 719	5,94
Thule Group	456 994	109 587 161	5,01
Sällanköpvaror		257 205 496	11,75
Summa kategori 1		2 146 408 667	98,06

Summa överlåtbara värdepapper	2 146 408 667	98,06
Summa värdepapper	2 146 408 667	98,06
Övriga tillgångar och skulder	42 470 398,01	1,94
Fondförmögenhet	2 188 879 065	100,00

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

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

Not 2 Övriga skulder

	<i>2025-12-31</i>	<i>2024-12-31</i>
Upplupna kunduttag	<u>-24 849 573</u>	<u>12 630 778</u>
Summa	-24 849 573	12 630 778

Not 3 Förändring av fondförmögenhet

	<i>2025-01-01- 2025-12-31</i>	<i>2024-01-01- 2024-12-31</i>
Fondförmögenhet vid periodens början	2 682 301 553	3 231 650 125
Andelsutgivning	269 622 340	346 602 605
Andelsinlösen	-740 147 722	-1 010 623 135
Periodens resultat enligt resultaträkning	-22 879 075	114 671 928
Fondförmögenhet vid periodens slut	<u>2 188 879 065</u>	<u>2 682 301 523</u>

BILAGA IV

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8 punkterna 1, 2 och 2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Produktnamn: Spiltan Aktiefond Småland

Identifieringskod för juridisk person: 5493003417W5YDWO1X28

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål:** ___%

i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål:** ___%

Nej

Den **främjade miljörelaterade och sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på 62,2% hållbara investeringar

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett socialt mål

Den **främjade miljörelaterade och sociala egenskaper, men gjorde inte några hållbara investeringar**

Hållbar investering: en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

EU-taxonomin är ett klassificeringssystem som läggs fram i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**. Förordningen fastställer inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.



I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Spiltan Aktiefond Småland främjade följande miljörelaterade och sociala egenskaper:

- Minskad klimatpåverkan,
- ökad användning av förnyelsebar energi,
- goda arbetsförhållanden, samt
- mänskliga rättigheter inklusive jämställdhet och mångfald.

Hållbarhetsindikatorer mäter uppnåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten främjar.

● **Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna ?**

Hållbarhetsindikatorerna visade följande resultat:

Indikator	Resultat 2025	Resultat 2024	Resultat 2023
Indikatorer relaterade till växthusgasutsläpp och förnyelsebar energi			
Utsläpp av växthusgaser (totala scope 1, 2 och 3)	151 087 ton CO ₂ e	151 642 ton CO ₂ e	132 606 ton CO ₂ e
Investeringsobjektets växthusgasintensitet	2 012 tCO ₂ e/€1m intäkter	1 602 tCO ₂ e/€1m intäkter	1 540 tCO ₂ e/€1m intäkter
Andel av förnybar energiförbrukning och energiproduktion	30,2 %	40,1 %	58,0 %
Indikatorer relaterade till arbetsvillkor, arbetsförhållanden samt mänskliga rättigheter, inklusive jämställdhet			
Företag med processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s globala överkommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	93,3%	77,8 %	82,5 %
Jämnare könsfördelning i styrelserna	39,7%	38,2 %	34,3 %
Investeringar i företag med strategier för förebyggande av arbetsolyckor	100%	99,1 %	99,4 %
Företag med mekanismer för klagomålshantering i samband med personalfrågor	100%	83,6 %	87,0 %

● **...och jämfört med de föregående perioderna?**

Resultaten avseende föregående år presenteras i tabellen ovan. Utöver de förändringar som skett baserat på portföljbolagens hållbarhetsutveckling, kan skillnaderna mot föregående år också bero på flertalet faktorer:

- Förändring i förvaltad kapital (AUM)
- Förändrad sammansättning av fondens innehav (vilka bolag som ingår)
- Ökning/minskning/förändring av vikter
- Förändrad täckningsgrad, kvalitet eller omfattning av inhämtad hållbarhetsdata

● **Vilka var målen med de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?**

Målet för hållbara investeringar som Spiltan Aktiefond Småland gjort var att minst ett av nedanstående kriterier uppfylldes:

- Bolaget har uttalat sig om att minska sina koldioxidutsläpp i linje med Parisavtalet, eller
- Bolaget har taxonomiförenlig omsättning, kapitalutgifter eller driftutgifter överstigande 20%.

Huvudsakliga negativa konsekvenser är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

På vilket sätt orsakade inte de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde någon betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?

Spiltan Aktiefond Småland har inför investering säkerställt att de hållbara investeringarna inte har orsakat betydande skada för några andra miljörelaterade eller sociala mål för hållbar investering genom att screena bolagen mot Spiltan Fonders exkluderingskriterier. Spiltan Fonder har vidare löpande följt upp bolagen genom att mäta deras resultat mot indikatorerna för att beakta huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som beskrivs nedan. Spiltan Fonder har hämtat in data direkt från bolagen och kompletterat den egeninsamlade datan med data från externa dataleverantörer.

Spiltans Fonders metod för att bedöma huruvida ett bolag har orsakat betydande skada för något annat mål för hållbar investering framgår nedan.

Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Spiltan Fonder har beaktat indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer för att utvärdera huruvida ett bolag som bidrar till ett hållbart investeringsmål inte orsakat betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål. I fall där Spiltan Fonder bedömt att ett bolag orsakat betydande skada för åtminstone en av de 14 listade indikatorerna nedan har bolaget inte ansetts utgöra en hållbar investering, även om investeringen haft initiativ för att minska koldioxidutsläpp i enlighet med Parisavtalet eller taxonomiförenlig verksamhet överstigande 20 procent.

Spiltan Fonder har använt följande metod för att mäta huruvida ett bolag orsakat betydande skada för ett hållbart investeringsmål¹:

Indikator	Metod
1. Utsläpp av växthusgaser	Bolag anses orsaka betydande skada om investeringen har betydande högre koldioxidutsläpp jämfört med bolag inom samma sektor och samtidigt saknar målsättningar validerade av SBTi.
2. Koldioxidavtryck	Bolag anses orsaka betydande skada om investeringen har betydande högre koldioxidutsläpp jämfört med bolag inom samma sektor och samtidigt saknar målsättningar validerade av SBTi.

¹ Av totalt 26 bolag med initiativ för att minska koldioxidutsläpp i enlighet med Parisavtalet har endast 18 bolag efterlevt Spiltan Fonders kriterier för att inte anses orsaka betydande skada för annat miljö- eller socialt mål.

3. Investeringsobjektets växthusgasintensitet	Bolag anses orsaka betydande skada om investeringen har betydande högre koldioxidutsläpp jämfört med bolag inom samma sektor och samtidigt saknar målsättningar validerade av SBTi.
4. Exponering mot företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen	Bolag anses orsaka betydande skada om de strider mot Spiltan Fonders exkluderingskriterier av fossila bränslen.
5. Andel av icke-förnybar energiförbrukning och energiproduktion	Bolag anses orsaka betydande skada om andelen icke-förnybar energiförbrukning och energiproduktion överstiger 90 %.
6. Energiförbrukningsintensitet per sektor med stor klimatpåverkan	Bolag anses orsaka betydande skada om energiförbrukningsintensiteten är bland de 10 % sämsta inom bolagets sektor. Saknas information, utvärderas bolaget utifrån andel förnybar energianvändning och energiproduktion.
7. Verksamhet som negativt påverkar områden med känslig biologisk mångfald	Bolag anses orsaka betydande skada om de har väsentlig andel av sin verksamhet vid områden med högt bevarandevärde för biologisk mångfald och samtidigt saknar en policy för biologisk mångfald.
8. Utsläpp till vatten	Spiltan Fonder saknar tillförlitlig data för denna indikator avseende referensperioden.
9. Farligt avfall och radioaktivt avfall	Spiltan Fonder saknar tillförlitlig data för denna indikator avseende referensperioden.
10. Brott mot FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	Bolag anses orsaka betydande skada om de bryter mot FN:s Globala överenskommelse (UN Global Compact) och OECD:s riktlinjer för multinationella företag.
11. Inga processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	Bolag anses orsaka betydande skada om de inte har processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av UN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag.
12. Ojusterad löneklyfta mellan könen	Spiltan Fonder saknar tillförlitlig data för denna indikator avseende referensperioden.
13. Jämnare könsfördelning i styrelserna	Spiltan Fonder har vid utvärdering av hållbar investering bedömt att förutsättningarna för att nå en jämnare könsfördelning i styrelsen saknas om det underrepresenterade könet understiger 20%, även om bolaget inte nödvändigtvis bedöms orsaka betydande skada på denna nivå.
14. Exponering mot kontroversiella vapen (antipersonella minor, klusterammunition, kemiska vapen och biologiska vapen)	Bolag anses orsaka betydande skada om de har exponering mot kontroversiella vapen.

— — — *Var de hållbara investeringarna anpassade till OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter? Beskrivning:*

Ja samtliga hållbara investeringar var anpassade till OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter. Inför investering har potentiella och befintliga investeringar kontrollerats för brister i efterlevnad av dessa normer och riktlinjer genom inhämtning av information tillhandahållen av extern dataleverantör. Därefter har Spiltan Fonder löpande kontrollerat huruvida fondens innehav efterlevt UN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag.

I EU-taxonomi fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonomins mål, och åtföljs av särskilda unionskriterier.

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på de av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar unionskriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar unionskriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för några miljömål eller sociala mål.



Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Spiltan Aktiefond Småland har följt den investeringsstrategi avseende huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som beskrivs i avsnitt sju i Spiltan Fonders policy för ansvarsfulla investeringar, som finns publicerad på Spiltan Fonders hemsida:

<https://www.spiltanfonder.se/hallbarhet>



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar²?

Följande investeringar var fondens största innehav 2025:

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör **den finansiella produktens största andel i investeringar** under referensperioden som är:

2025-01-01 till 2025-12-31

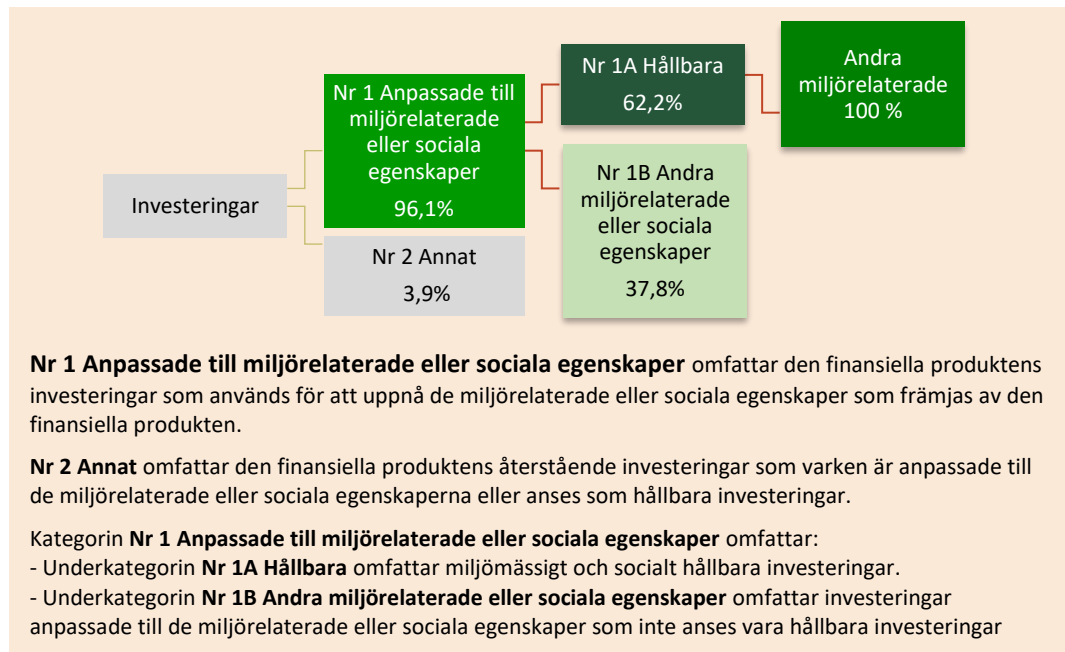
Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Bufab	Sällanköpsvaror	5,8 %	Sverige
Inwido	Sällanköpsvaror	5,7 %	Sverige
New Wawe	Industri	5,7 %	Sverige
Nibe Industrier	Industri	4,9 %	Sverige
Thule Group	Sällanköpsvaror	4,9 %	Sverige
Hexpol	Industri	4,5 %	Sverige
OEM International	Industri	4,5 %	Sverige
Lifco	Hälsovård	4,2%	Sverige
Axfood	Dagligvaror	4,1%	Sverige
Investor	Finans	4,1 %	Sverige
Atlas Copco	Industri	4,0 %	Sverige



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar³?

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.

● Vad var tillgångsallokeringen?



² De största investeringarna har beräknats som ett snitt över fyra referensperioder per 2025-03-31, per 2025-06-30, per 2025-09-30 samt per 2025-12-31.

³ Tillgångsallokeringen har beräknats som ett snitt över fyra referensperioder per 2025-03-31, per 2025-06-30, per 2025-09-30 samt per 2025-12-31.

● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Spiltan Fonder använder sig av Global Industry Classification Standard (GICS) för att tilldela fondens investeringar en sektor. Under 2025 har Spiltan Aktiefond Småland investerat i följande sektorer:

Sektor	% tillgångar
Industri	53,9%
Sällanköpsvaror	18,5%
Hälsovård	8,5%
Dagligvaror	8,3%
Finans	4,3%
Material	3,7%
Teknik	1,8%
Fastighet	1,0%



I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

Fonden har en antagen minimiandel hållbara investeringar. Spiltan Fonders ramverk för hållbara investeringar beskriver att bolag som uppfyller kriteriet att ha minst 20% taxonomiförenlig verksamhet eller bolag som har uttalat sig om att minska sina koldioxidutsläpp i linje med Parisavtalet anses bidra till ett miljömål för att utgöra en hållbar investering. Endast ett fåtal av Spiltan Aktiefond Smålands totala innehav rapporterar i vilken utsträckning som deras verksamhet är förenlig med EU-taxonomin.

Därför har Spiltan Fonder bedömt att det i dagsläget inte är möjligt att fatta beslut om fördelningen mellan kriterierna för hållbara investeringar. Det medför att Fonden inte åtar sig en minimiandel hållbara investeringar förenliga med kraven i EU-taxonomin. Att det inte anges till vilken lägsta nivå fondens investeringar har varit förenliga med EU-taxonomin innebär inte nödvändigtvis att Spiltan Aktiefond Småland inte har gjort investeringar i taxonomiförenlig verksamhet.

● Investerade den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin⁴?

Ja:

I fossilgas

I kärnenergirelaterad verksamhet

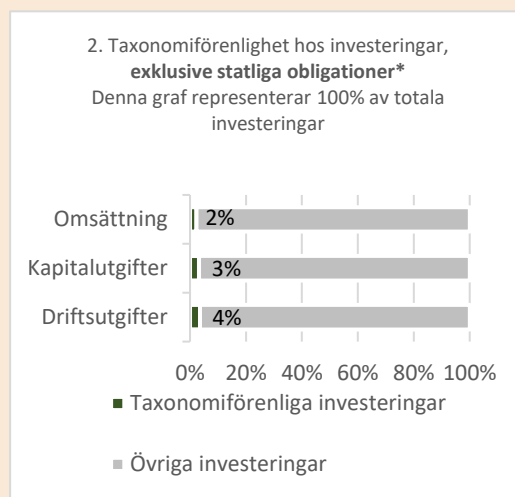
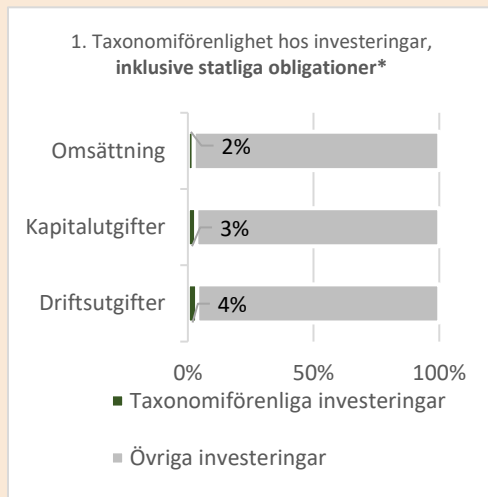
Nej

⁴ Fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet kommer endast att uppfylla EU-taxonomin om den bidrar till att begränsa klimatförändringarna (*begränsning av klimatförändringarna*) och inte orsakar betydande skada för något av målen i EU-taxonomin – se förklarande anmärkning i vänstra marginalen. De fullständiga kriterierna för ekonomisk verksamhet för fossilgas och kärnenergi som uppfyller EU-taxonomin fastställs i kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1214.

Taxonomiförenliga verksamheter uttrycks som en andel av följande:

- **Omsättning** återspeglar hur "gröna" investeringsobjekten är idag.
- **Kapitalutgifter** visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t.ex. de som är relevanta för omställningen till en grön ekonomi.
- **Driftsutgifter** återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter.

Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statliga obligationer är*, visar den första grafen överensstämmelsen med avseende på alla den finansiella produktens investeringar, inklusive statliga obligationer, medan den andra grafen visar överensstämmelsen endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statliga obligationer.



*I dessa grafer avses med "statliga obligationer" samtliga exponeringar i statspapper

Möjliggörande verksamheter gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål.

Omställningsverksamheter är verksamheter som det ännu inte finns koldioxidsnåla alternativ tillgängliga för och som bland annat har växthusgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.

● **Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?**

	Omställning	Möjliggörande
Omsättning	0,1%	2,3%
Kapitalutgifter	0,8%	2,5%
Driftutgifter	0,7%	3,0%

● **Hur stor var procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin jämfört med tidigare referensperioder?**

Andelen taxonomiförenlig omsättning 2024: 3%

Andelen taxonomiförenliga kapitalutgifter 2024: 5%

Andelen taxonomiförenliga driftutgifter 2024: 5%



är hållbara investeringar med ett miljömål som **inte beaktar kriterierna** för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt förordning (EU) 2020/852.



Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenliga med EU-taxonomin?

Spiltan Aktiefond Småland har antagit en minimiandel hållbara investeringar om 35%. För att utgöra en hållbar investering behöver bolaget uppfylla följande miljömål:

- Uttalat sig om att minska sina koldioxidutsläpp i linje med Parisavtalet, eller
- Taxonomiförenlig omsättning, kapitalutgifter eller driftutgifter överstigande 20 %.

Spiltan Fonder anser att fördelningen mellan kriterierna för hållbara investeringar varierar och Fonden har inte antagit en minimiandel hållbara investeringar förenliga med kraven i EU-taxonomin. Andelen hållbara investeringar under 2025 uppgick till 62,2%.



Vilka investeringar var inkluderade i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?

I "Nr 2 Annat" inkluderades placeringar i likviditetssyfte, i detta ingick fondens kassa. Kassan uppgick under året 2025 till 3,9% av fondens innehav.



Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden

ESG- screening

Ansvarig förvaltare för Spiltan Aktiefond Småland har under referensperioden genomfört en screening inför varje potentiell investering om bolaget efterlever Spiltan Fonders exkluderingskriterier som följer av Spiltan Fonders policy för integrering av hållbarhetsrisker i investeringsprocessen. Vidare har den ansvarige förvaltaren kontrollerat huruvida portföljbolaget bedrivit verksamhet i länder eller regioner som Spiltan Fonder bedömt vara förknippade med för hög hållbarhetsrelaterad risk. Utöver detta har den ansvarige förvaltaren också kontrollerat huruvida portföljbolaget varit exponerat mot annan typ av hållbarhetsrisk som exempelvis om portföljbolaget tillhandahåller produkter eller tjänster i någon jurisdiktion där de är förbjudna. Portföljbolag som tillhandahåller produkter eller tjänster som är förbjudna i någon jurisdiktion kan innebära en affärsmässig risk till följd av portföljbolagets potentiella överträdelser av sanktioner eller förbud. Utöver detta kontrollerar den ansvariga förvaltaren om portföljbolaget bedriver verksamhet i något land omfattat av internationella sanktioner, eller är verksam i länder med hög korruptionsrisk. Detta stäms av mot internationella sanktionslistor, samt korruptionsindex (Corruption Perception Index).

ESG-analys

Den ansvarige förvaltaren för Spiltan Aktiefond Småland har vidare inför en eventuell investering granskat det potentiella portföljbolagets hållbarhetsredovisning för att identifiera huruvida portföljbolaget har antagit hållbarhetsrelaterade mål och strategier för att bland annat minska dess klimatpåverkan och verka för goda arbetsvillkor som exempelvis jämställdhet.

Tillgångsallokering

Spiltan Aktiefond Småland har haft innehav om totalt 62,2% av portföljen i bolag som utgör hållbara investeringar i enlighet med Spiltan Fonders ramverk för hållbara investeringar, vilket framgår av avsnitt fem i Spiltan Fonders policy för ansvarsfulla investeringar.

Påverkansarbete

Under året har fondens förvaltare haft kontinuerliga dialoger med portföljbolagen, där hållbarhet tas upp som en agendapunkt. Spiltan Fonder sitter även med i valberedningen för styrelsen i ett antal portföljbolag och har haft möjlighet att direkt påverka portföljbolagens ledning genom att fastställa kriterier för utseende av styrelseledamöter. Utöver detta har Spiltan Fonder utvärderat huruvida hållbarhet är en betydande parameter i exempelvis incitamentsprogram eller bonussystem inom portföljbolagen. Vidare har Spiltan Fonder en ambition om att genomföra en årlig dialog med majoriteten av portföljbolagen för att lyfta förbättringsmöjligheter.

Årsberättelse för

Spiltan Aktiefond Investmentbolag

515602-4969

Perioden

2025-01-01 - 2025-12-31

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Spiltan Fonder AB, 556614–2906, får härmed avge årsberättelse för perioden 2025-01-01 - 2025-12-31 avseende Spiltan Aktiefond Investmentbolag, 515602–4969.

Allmänt om verksamheten

Placeringsinriktning

Spiltan Aktiefond Investmentbolag är en aktiefond. Fonden är en specialfond vilket för denna fond innebär att den skall placera i aktier och andra överlåtbara värdepapper utgivna av investmentbolag samt företag med investmentbolagskaraktär i Sverige, men även kan placera i övriga Norden. Genom fondens placeringsinriktning har fonden trots ett begränsat antal innehav förutsättningar att uppnå en god riskspridning.

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

Fondens utveckling

Fondförmögenheten har ökat från 47 375,61 miljoner kronor vid årets början till 55 119,81 miljoner kronor vid årets slut. Nettot av in- och utflöde i fonden under året var ett inflöde om 2 318,07 miljoner kronor. Fondens andelsvärde steg under året med 11,70% procent.

Kommentar till resultatet

Under 2025 steg Spiltan Aktiefond Investmentbolag med 11,70%. För finansmarknaderna kan helåret 2025 kanske bäst beskrivas som en 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 både i aktiemarknaden och räntemarknaden.

Fondens fem största innehav vid årsskiftet

Investor B	27,3%
Industrivärden C	17,3%
Lundbergföretagen	7,6%
Hexagon	5,3%
AstraZeneca	4,2%

Fondens aktivitetsgrad

Ett aktivt urval av Fondens innehav har gjorts varefter Fonden förvaltas passivt. Förvaltningen syftar till att återspegla Fondens långsiktiga placeringsinriktning samt att överträffa avkastningen för Fondens jämförelseindex.

Fondens jämförelseindex är Stockholmsbörsens index SIXPRX. Detta index är relevant för Fonden då det återspeglar Fondens långsiktiga placeringsinriktning med avseende på tillgångsslag och geografisk marknad.

Aktiv risk

2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
4,63%	4,54%	5,39%	6,68%	7,49%	7,02%	6,67%	5,74%	5,60%	5,19%

Det uppnådda aktivitetsmålet förklaras av att ett aktivt urval av Fondens innehav gjorts varefter Fonden förvaltas passivt och att Fonden härigenom avvikit från jämförelseindex. Aktivitetsmålet "Aktiv risk" visar hur mycket Fondens avkastning varierat historiskt i förhållande till sitt jämförelseindex. Måttet beräknas genom att mäta skillnaden mellan Fondens och jämförelseindexets avkastning baserat på månadsdata från de senaste två åren, och utgörs av standardavvikelsen för skillnaden i avkastning. Ett lågt värde för aktiv risk indikerar att Fonden avvikit lite från index och en hög aktiv risk indikerar det motsatta. Om den aktiva risken är 0% innebär det att Fonden har rört sig exakt som index. Aktiv risk anger dock inte om Fonden gått bättre eller sämre än sitt jämförelseindex. Storleken på de olika komponenterna i jämförelseindexet förändras över tid vilket påverkar den aktiva risken även om Fondens innehav och vikter skulle vara oförändrade. Utbrottet av Corona under 2020 samt Rysslands krig mot Ukraina har haft stark inverkan på de finansiella marknaderna och är en del av förklaringen till ökningen av den aktiva risken under åren 2020 - 2022. Över tid har den aktiva risken i Fonden inte visat på några avsevärda förändringar. I teorin kan man förvänta sig att Fondens avkastning två år av tre kommer att avvika från index, plus eller minus, i procent så mycket som aktivitetsmålet anger. Om en fond har en aktiv risk på exempelvis 3 så kan man teoretiskt förvänta sig att fonden avkastar plus eller minus 3 procent mot sitt jämförelseindex två år av tre.

Riskprofil

Sparande i en aktiefond ger exponering mot marknadsrisk som en konsekvens av att priset på enskilda aktier i fonden uppvisar kurssvängningar. I en fond minskas denna risk till följd av att fonden äger aktier i flera olika bolag (diversifiering) vars aktier inte uppvisar exakt samma svängningar. Marknadsrisken bedöms vara den största risken som Fonden utsätts för. Fondens värde kan variera kraftigt på grund av Fondens sammansättning och de förvaltningsmetoder fondbolaget använder sig av. Fonden placerar i investmentbolag och bolag med investmentbolagskaraktär inklusive konglomerat. Fonden kan därför ha koncentrationsrisk genom att exponeringen mot en viss bransch eller sektor tidvis är högre än motsvarande för Fondens jämförelseindex. Likviditetsrisk, det vill säga risken att en aktie inte kan säljas vid avsedd tidpunkt utan större prisreduktion eller stora kostnader kan påverka Fonden då den kan komma att inneha stora positioner i bolag under perioder då likviditeten i marknaden är begränsad. Detta ställer större krav på hantering av kassan samt att Fonden vid var tid har en lämplig mix av aktier för att kunna hantera likviditetsrisken på ett effektivt sätt. Med hållbarhetsrisk avses en miljö-, social- eller styrningsrelaterad händelse eller omständighet, som om den skulle inträffa, skulle ha en faktisk eller potentiell betydande negativ inverkan på investeringens värde. Denna risk hanteras genom att hållbarhet integreras genom hela investeringsprocessen och i varje investeringsbeslut.

Derivatinstrument

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

Hållbarhetsinformation

För hållbarhetsrelaterade upplysningar hänvisas till bilagan innehållande regelbundna upplysningar för finansiella produkter.

Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet mkr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-12-31	55 119,81	877,15	62 839 835,13	-	11,70	12,67	4,63
2024-12-31	47 375,61	785,27	60 330 224,11	-	10,97	8,55	4,54
2023-12-31	40 106,35	707,65	56 675 189,29	-	20,44	19,19	5,39
2022-12-31	30 616,98	587,55	52 109 573,72	-	-21,44	-22,77	6,68
2021-12-31	38 244,54	747,88	51 137 392,11	-	40,94	39,34	7,49
2020-12-31	19 208,19	530,64	36 198 233,29	-	25,96	14,83	7,02
2019-12-31	10 872,88	421,28	25 808 863,70	-	41,01	34,97	6,67
2018-12-31	5 932,24	298,76	19 856 044,92	-	-5,51	-4,41	5,74
2017-12-31	7 472,93	316,18	23 636 656,26	-	14,78	9,47	5,60
2016-12-31	3 704,63	275,46	13 448 868,64	-	12,39	9,65	5,19

*Jämförelseindex: SIX PRX

**Aktiv risk anges som standardavvikelsen för variationerna i skillnaden i avkastning mellan fonden och dess jämförelseindex. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna

Nyckeltal

2025-12-31

Risk & avkastningsmått

Totalrisk % 1)	13,08
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	10,89
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	11,33
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	10,57

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	0,20
Förvaltningsavgift, rörligt %	-
Transaktionskostnader kr	5 652 711
Transaktionskostnader %	0,05
Analyskostnader kr	12 735
Analyskostnader %	0,00
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftkostnader %	0,21
Insättnings- och uttagsavgifter %	-

Omsättning

Omsättningshastighet ggr	0,09
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

Förvaltningskostnad

Vid engångsinsättning 10 000 kr	22,98
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	1,44

1) Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens totalavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna

2) Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i indexavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2025-12-31</i>	<i>2024-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		52 853 148 895	45 280 160 119
Fondandelar		1 602 527 553	1 428 507 867
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	54 455 676 448	46 708 667 986
Bankmedel och övriga likvida medel		727 391 064	780 725 048
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		-	184
Övriga tillgångar		136 977 519	23 709 574
Summa tillgångar		55 320 045 031	47 513 102 792
<hr/>			
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		9 164 736	8 468 083
Övriga skulder	2	191 072 365	129 023 988
Summa skulder		200 237 101	137 492 071
Fondförmögenhet	1,3	55 119 807 930	47 375 610 721

Poster inom linjen

Inga

Inga

Resultaträkning

Belopp i kr	Not	2025-01-01- 2025-12-31	2024-01-01- 2024-12-31
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		4 437 828 718	3 615 653 812
Värdeförändring på fondandelar		228 684 879	152 364 864
Ränteintäkter		13 369 415	23 158 873
Utdelningar		854 163 663	687 868 588
Valutakursvinster och-förluster netto		121 991	-782 160
Övriga intäkter		<u>2</u>	<u>4</u>
Summa intäkter och värdeförändring		5 534 168 667	4 478 263 981
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-102 341 399	-93 603 109
Övriga kostnader		-5 696 745	-4 191 887
Summa kostnader		-108 038 144	-97 794 996
Årets resultat		5 426 130 522	4 380 468 986

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr om inget annat anges.

Allmänredovisningsprinciper

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

Värderingsregler

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

1. De finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad ska värderas med senaste betalkurs på balansdagen om den inte är en handelsdag används senaste handelsdag före balansdagen.
2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad ska marknadsvärdet härledas av information från liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter.
3. Om inte metod 1 eller 2 går att använda, eller blir missvisande ska marknadsvärdet fastställas genom en på marknaden etablerad värderingsmodell.

Nyckeltal

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

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2025-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
Addtech B	3 731 413	1 221 664 616	2,22
Assa Abloy B	3 734 613	1 340 352 606	2,43
Atlas Copco A	2 716 597	451 090 932	0,82
Atlas Copco B	8 665 983	1 291 231 467	2,34
Epiroc B	2 193 607	409 546 427	0,74
Hexagon B	26 566 489	2 909 030 546	5,28
Indutrade	9 441 568	2 269 752 947	4,12
Lagercrantz Group B	656 662	139 737 674	0,25
Lifco B	6 424 461	2 261 410 272	4,1
Sandvik	1 525 233	458 485 040	0,83
Volvo B	1 808 897	535 252 622	0,97
Industri		12 829 070 108	24,10
Svenska Cellulosa Aktiebolag B	7 806 861	957 121 159	1,74
Material		957 121 159	1,74
Essity B	3 552 197	942 042 644	1,71
Dagligvaror		942 042 644	1,71
AstraZeneca, Storbritannien	1 348 114	2 296 512 199	4,17
Hälsovård		2 296 512 199	4,17
Bure Equity	581 350	143 477 180	0,26
Creades A	3 527 710	263 696 323	0,48
EQT AB	4 424 805	1 609 744 059	2,92
Industrivärden A	806 751	335 124 365	0,61
Industrivärden C	23 024 930	9 555 345 950	17,34
Investor A	1 847 692	607 336 360	1,1
Investor B	45 613 217	15 070 606 897	27,34
Kinnevik B	19 093 559	1 597 749 017	2,9
Latour Investment B	4 726 792	1 065 418 917	1,93
Lundbergföretagen B	8 171 415	4 179 678 773	7,58
Ratos B	11 105 169	422 662 732	0,77
Skandinaviska Enskilda Banken A	1 424 558	277 931 266	0,5
Svolder B	3 450 286	204 774 474	0,37
Traction B	16 211	4 101 383	0,01
Öresund Investment	273 475	32 270 050	0,06
Finans		35 369 917 746	64,17
Summa kategori 1		52 853 148 896	95,89
Summa överlåtbara värdepapper			95,89
Fondandelar			
XACT OMXS30	3 796 559	1 602 527 554	2,91
Fondandelar			2,91
Summa kategori 2			2,91
Summa fondandelar		1 602 527 554	2,91

Summa värdepapper	54 455 676 450	98,80
Övriga tillgångar och skulder	664 131 481	1,2
Fondförmögenhet	55 119 807 931	100,00

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

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

Not 2 Övriga skulder

	<i>2025-12-31</i>	<i>2024-12-31</i>
Ej likviderade köpta värdepapper	108 179 318	-
Upplupet kunduttag	<u>82 893 047</u>	<u>129 023 988</u>
Summa	191 072 365	129 023 988

Not 3 Förändring av fondförmögenhet

	<i>2025-01-01- 2025-12-31</i>	<i>2024-01-01- 2024-12-31</i>
Fondförmögenhet vid periodens början	47 375 610 721	40 106 350 653
Andelsutgivning	13 779 178 124	11 355 484 008
Andelsinlösen	-11 461 111 436	-8 466 692 926
Periodens resultat enligt resultaträkning	<u>5 426 130 522</u>	<u>4 380 468 986</u>
Fondförmögenhet vid årets slut	55 119 807 931	47 375 610 721

BILAGA IV

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8 punkterna 1, 2 och 2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Produktnamn: Spiltan Aktiefond Investmentbolag Identifieringskod för juridisk person: 5493008PLUVD0R0V0D91

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål:** ___%

i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål:** ___%

Nej

Den **främjade miljörelaterade och sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på 75,2% hållbara investeringar

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett socialt mål

Den **främjade miljörelaterade och sociala egenskaper, men gjorde inte några hållbara investeringar**

I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Spiltan Aktiefond Investmentbolag främjade följande miljörelaterade och sociala egenskaper:

- minskad klimatpåverkan,
- ökad användning av förnyelsebar energi,
- goda arbetsförhållanden, samt
- mänskliga rättigheter inklusive jämställdhet och mångfald.

Hållbar investering: en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

EU-taxonomin är ett klassificeringssystem som läggs fram i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**. Förordningen fastställer inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.



Hållbarhetsindikatorer mäter uppnåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten främjar.

● **Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna ?**

Hållbarhetsindikatorerna visade följande resultat:

Indikator	Resultat 2025	Resultat 2024	Resultat 2023
Indikatorer relaterade till växthusgasutsläpp och förnyelsebar energi			
Utsläpp av växthusgaser (totala scope 1, 2 och 3)	1 093 759 ton CO ₂ e	980 929 ton CO ₂ e	436 444 ton CO ₂ e
Investeringsobjektets växthusgasintensitet	927 tCO ₂ e/€1m intäkter	690 tCO ₂ e/€1m intäkter	679 tCO ₂ e/€1m intäkter
Andel av förnybar energiförbrukning och energiproduktion	68,7%	69,5%	86,3 %
Indikatorer relaterade till arbetsvillkor, arbetsförhållanden samt mänskliga rättigheter, inklusive jämställdhet			
Företag med processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s globala överkommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	100%	99,5 %	99,4 %
Jämnare könsfördelning i styrelserna	40,0%	38,3 %	35,3 %
Investeringar i företag med strategier för förebyggande av arbetsolyckor	99,4%	99,4 %	99,2 %
Företag med mekanismer för klagomålshantering i samband med personalfrågor	99,5%	99,5 %	99,4 %

● **...och jämfört med de föregående perioderna?**

Resultaten avseende föregående år presenteras i tabellen ovan. Utöver de förändringar som skett baserat på portföljbolagens hållbarhetsutveckling, kan skillnaderna mot föregående år också bero på flertalet faktorer:

- Förändring i förvaltad kapital (AUM)
- Förändrad sammansättningen av fondens innehav (vilka bolag som ingår)
- Ökning/minskning/förändring av vikter
- Förändrad täckningsgrad, kvalitet eller omfattning av inhämtad hållbarhetsdata

● **Vilka var målen med de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?**

Målet för hållbara investeringar som Spiltan Aktiefond Investmentbolag gjort var att minst ett av nedanstående kriterier uppfylldes:

- Bolaget har uttalat sig om att minska sina koldioxidutsläpp i linje med Parisavtalet, eller
- Bolaget har taxonomiförenlig omsättning, kapitalutgifter eller driftutgifter överstigande 20%.

Huvudsakliga negativa konsekvenser är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

På vilket sätt orsakade inte de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde någon betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?

Spiltan Aktiefond Investmentbolag har inför investering säkerställt att de hållbara investeringarna inte har orsakat betydande skada för några andra miljörelaterade eller sociala mål för hållbar investering genom att screena bolagen mot Spiltan Fonders exkluderingskriterier. Spiltan Fonder har vidare löpande följt upp bolagen genom att mäta deras resultat mot indikatorerna för att beakta huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som beskrivs nedan. Spiltan Fonder har hämtat in data direkt från bolagen och kompletterat den egeninsamlade datan med data från externa dataleverantörer.

Spiltans Fonders metod för att bedöma huruvida ett bolag har orsakat betydande skada för något annat mål för hållbar investering framgår nedan.

Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Spiltan Fonder har beaktat indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer för att utvärdera huruvida ett bolag som bidrar till ett hållbart investeringsmål inte orsakat betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål. I fall där Spiltan Fonder bedömt att ett bolag orsakat betydande skada för åtminstone en av de 14 listade indikatorerna nedan har bolaget inte ansetts utgöra en hållbar investering, även om investeringen haft initiativ för att minska koldioxidutsläpp i enlighet med Parisavtalet eller taxonomiförenlig verksamhet överstigande 20 procent.

Spiltan Fonder har använt följande metod för att mäta huruvida ett bolag orsakat betydande skada för ett hållbart investeringsmål¹:

Indikator	Metod
1. Utsläpp av växthusgaser	Bolag anses orsaka betydande skada om investeringen har betydande högre koldioxidutsläpp jämfört med bolag inom samma sektor och samtidigt saknar målsättningar validerade av SBTi.
2. Koldioxidavtryck	Bolag anses orsaka betydande skada om investeringen har betydande högre koldioxidutsläpp jämfört med bolag inom samma sektor och samtidigt saknar målsättningar validerade av SBTi.

¹ Av totalt 20 bolag med initiativ för att minska koldioxidutsläpp i enlighet med Parisavtalet har endast 14 bolag efterlevt Spiltan Fonders kriterier för att inte anses orsaka betydande skada för annat miljö- eller socialt mål.

3. Investeringsobjektets växthusgasintensitet	Bolag anses orsaka betydande skada om investeringen har betydande högre koldioxidutsläpp jämfört med bolag inom samma sektor och samtidigt saknar målsättningar validerade av SBTi.
4. Exponering mot företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen	Bolag anses orsaka betydande skada om de strider mot Spiltan Fonders exkluderingskriterier av fossila bränslen.
5. Andel av icke-förnybar energiförbrukning och energiproduktion	Bolag anses orsaka betydande skada om andelen icke-förnybar energiförbrukning och energiproduktion överstiger 90 %.
6. Energiförbrukningsintensitet per sektor med stor klimatpåverkan	Bolag anses orsaka betydande skada om energiförbrukningsintensiteten är bland de 10 % sämsta inom bolagets sektor. Saknas information, utvärderas bolaget utifrån andel förnybar energianvändning och energiproduktion.
7. Verksamhet som negativt påverkar områden med känslig biologisk mångfald	Bolag anses orsaka betydande skada om de har väsentlig andel av sin verksamhet vid områden med högt bevarandevärde för biologisk mångfald och samtidigt saknar en policy för biologisk mångfald.
8. Utsläpp till vatten	Spiltan Fonder saknar tillförlitlig data för denna indikator avseende referensperioden.
9. Farligt avfall och radioaktivt avfall	Spiltan Fonder saknar tillförlitlig data för denna indikator avseende referensperioden.
10. Brott mot FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	Bolag anses orsaka betydande skada om de bryter mot FN:s Globala överenskommelse (UN Global Compact) och OECD:s riktlinjer för multinationella företag.
11. Inga processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	Bolag anses orsaka betydande skada om de inte har processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av UN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag.
12. Ojusterad löneklyfta mellan könen	Spiltan Fonder saknar tillförlitlig data för denna indikator avseende referensperioden.
13. Jämnare könsfördelning i styrelserna	Spiltan Fonder har vid utvärdering av hållbar investering bedömt att förutsättningarna för att nå en jämnare könsfördelning i styrelsen saknas om det underrepresenterade könet understiger 20%, även om bolaget inte nödvändigtvis bedöms orsaka betydande skada på denna nivå.
14. Exponering mot kontroversiella vapen (antipersonella minor, klusterammunition, kemiska vapen och biologiska vapen)	Bolag anses orsaka betydande skada om de har exponering mot kontroversiella vapen.

— — — Var de hållbara investeringarna anpassade till OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter? *Beskrivning:*

Ja samtliga hållbara investeringar var anpassade till OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter. Inför investering har potentiella och befintliga investeringar kontrollerats för brister i efterlevnad av dessa normer och riktlinjer genom inhämtning av information tillhandahållen av extern dataleverantör. Därefter har Spiltan Fonder löpande kontrollerat huruvida fondens innehav efterlevt UN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag.

I EU-taxonomi fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonomin mål, och åtföljs av särskilda unionskriterier.

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på de av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar unionskriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar unionskriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för några miljömål eller sociala mål.



Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Spiltan Aktiefond Investmentbolag har följt den investeringsstrategi avseende huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som beskrivs i avsnitt sju i Spiltan Fonders policy för ansvarsfulla investeringar, som finns publicerad på Spiltan Fonders hemsida:

<https://www.spiltanfonder.se/hallbarhet>



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar²?

Följande investeringar var fondens största innehav 2025:

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Investor	Finans	28,4 %	Sverige
Industrivärden	Finans	17,3 %	Sverige
Lundbergföretagen	Finans	7,8 %	Sverige

² De största investeringarna har beräknats som ett snitt över fyra referensperioder per 2025-03-31, per 2025-06-30, per 2025-09-30 samt per 2025-12-31.

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör **den finansiella produktens största andel i investeringar** under referensperioden som är:

2025-01-01 till 2025-12-31



Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.

Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar³?

● Vad var tillgångsallokeringen?



● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Spiltan Fonder använder sig av Global Industry Classification Standard (GICS) för att tilldela fondens investeringar en sektor. Under 2025 har Spiltan Aktiefond Investmentbolag investerat i följande sektorer:

Sektor	% tillgångar
Finans	63,7 %
Industri	21,0 %
Hälsovård	8,4 %
Fondandelar	3,0 %
Material	1,9 %
Dagligvaror	1,9 %
Teknik	0,1%

³ Tillgångsallokeringen har beräknats som ett snitt över fyra referensperioder per 2025-03-31, per 2025-06-30, per 2025-09-30 samt per 2025-12-31.



I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

Fonden har en antagen minimiandel hållbara investeringar. Spiltan Fonders ramverk för hållbara investeringar beskriver att bolag som uppfyller kriteriet att ha minst 20% taxonomiförenlig verksamhet eller bolag som har uttalat sig om att minska sina koldioxidutsläpp i linje med Parisavtalet anses bidra till ett miljömål för att utgöra en hållbar investering. Endast ett fåtal av Spiltan Aktiefond Investmentbolags totala innehav rapporterar i vilken utsträckning som deras verksamhet är förenlig med EU-taxonomin.

Därför har Spiltan Fonder bedömt att det i dagsläget inte är möjligt att fatta beslut om fördelningen mellan kriterierna för hållbara investeringar. Det medför att Fonden inte åtar sig en minimiandel hållbara investeringar förenliga med kraven i EU-taxonomin. Att det inte anges till vilken lägsta nivå fondens investeringar har varit förenliga med EU-taxonomin innebär inte nödvändigtvis att Spiltan Aktiefond Investmentbolag inte har gjort investeringar i taxonomiförenlig verksamhet.

● **Investerade den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin⁴?**

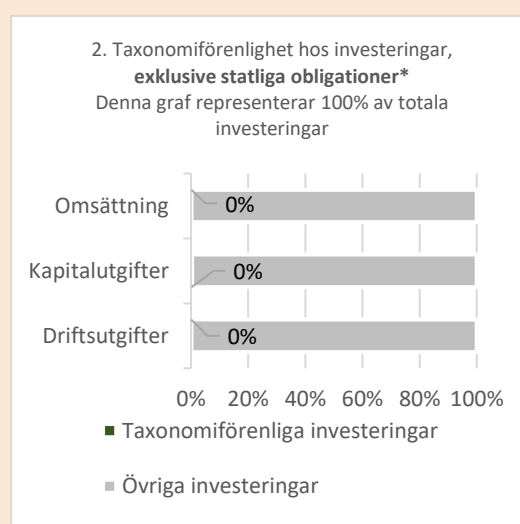
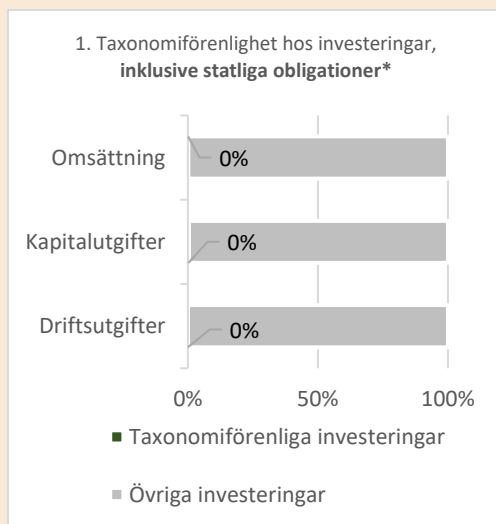
Ja:

I fossilgas

I kärnenergirelaterad verksamhet

Nej

Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statliga obligationer är*, visar den första grafen överensstämmelsen med avseende på alla den finansiella produkten investeringar, inklusive statliga obligationer, medan den andra grafen visar överensstämmelsen endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statliga obligationer.



*I dessa grafer avses med "statliga obligationer" samtliga exponeringar i statspapper

⁴ Fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet kommer endast att uppfylla EU-taxonomin om den bidrar till att begränsa klimatförändringarna (*begränsning av klimatförändringarna*) och inte orsakar betydande skada för något av målen i EU-taxonomin – se förklarande anmärkning i vänstra marginalen. De fullständiga kriterierna för ekonomisk verksamhet för fossilgas och kärnenergi som uppfyller EU-taxonomin fastställs i kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1214.

Taxonomiförenliga verksamheter uttrycks som en andel av följande:

- **Omsättning** återspeglar hur "gröna" investeringsobjekten är idag.
- **Kapitalutgifter** visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t.ex. de som är relevanta för omställningen till en grön ekonomi.
- **Driftsutgifter** återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter.

Möjliggörande verksamheter gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål.

Omställningsverksamheter är verksamheter som det ännu inte finns koldioxidsnåla alternativ tillgängliga för och som bland annat har växthusgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.

● **Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?**

	Omställning	Möjliggörande
Omsättning	0%	0,1%
Kapitalutgifter	0%	0,4%
Driftutgifter	0%	0,2%

● **Hur stor var procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin jämfört med tidigare referensperioder?**

Andelen taxonomiförenlig omsättning 2024: 0%

Andelen taxonomiförenliga kapitalutgifter 2024: 1%

Andelen taxonomiförenliga driftutgifter 2024: 1%



● **Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenliga med EU-taxonomin?**

Spiltan Aktiefond Investmentbolag har antagit en minimiandel hållbara investeringar om 40%. För att utgöra en hållbar investering behöver bolaget uppfylla följande miljömål:

- Uttalat sig om att minska sina koldioxidutsläpp i linje med Parisavtalet, eller
- Taxonomiförenlig omsättning, kapitalutgifter eller driftutgifter överstigande 20%.

Spiltan Fonder anser att fördelningen mellan kriterierna för hållbara investeringar varierar och Fonden har inte antagit en minimiandel hållbara investeringar förenliga med kraven i EU-taxonomin. Andelen hållbara investeringar under 2025 uppgick till 75,2%.



● **Vilka investeringar var inkluderade i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?**

I "Nr 2 Annat" inkluderades placeringar i likviditetssyfte, i detta ingick fondens kassa. Kassan uppgick under året 2025 till 1,1% av fondens innehav.



● **Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden**

ESG- screening

Ansvarig förvaltare för Spiltan Aktiefond Investmentbolag har under referensperioden genomfört en screening inför varje potentiell investering om bolaget efterlever Spiltan Fonders

exkluderingskriterier som följer av Spiltan Fonders policy för integrering av hållbarhetsrisker i investeringsprocessen. Vidare har den ansvarige förvaltaren kontrollerat huruvida portföljbolaget bedrivit verksamhet i länder eller regioner som Spiltan Fonder bedömt vara förknippade med för hög hållbarhetsrelaterad risk. Utöver detta har den ansvarige förvaltaren också kontrollerat huruvida portföljbolaget varit exponerat mot annan typ av hållbarhetsrisk som exempelvis om portföljbolaget tillhandahåller produkter eller tjänster i någon jurisdiktion där de är förbjudna. Portföljbolag som tillhandahåller produkter eller tjänster som är förbjudna i någon jurisdiktion kan innebära en affärsmässig risk till följd av portföljbolagets potentiella överträdelser av sanktioner eller förbud. Utöver detta kontrollerar den ansvariga förvaltaren om portföljbolaget bedriver verksamhet i något land omfattat av internationella sanktioner, eller är verksamt i länder med hög korruptionsrisk. Detta stäms av mot internationella sanktionslistor, samt korruptionsindex (Corruption Perception Index).

ESG-analys

Den ansvarige förvaltaren för Spiltan Aktiefond Investmentbolag har vidare inför en eventuell investering granskat det potentiella portföljbolagets hållbarhetsredovisning för att identifiera huruvida portföljbolaget har antagit hållbarhetsrelaterade mål och strategier för att bland annat minska dess klimatpåverkan och verka för goda arbetsvillkor som exempelvis jämställdhet.

Tillgångsallokering

Spiltan Aktiefond Investmentbolag har haft innehav om totalt 75,2% av portföljen i bolag som utgör hållbara investeringar i enlighet med Spiltan Fonders ramverk för hållbara investeringar, vilket framgår av avsnitt fem i Spiltan Fonders policy för ansvarsfulla investeringar.

Påverkansarbete

Under året har fondens förvaltare haft kontinuerliga dialoger med portföljbolagen, där hållbarhet tas upp som en agendapunkt. Spiltan Fonder sitter även med i valberedningen för styrelsen i ett antal portföljbolag och har haft möjlighet att direkt påverka portföljbolagens ledning genom att fastställa kriterier för utseende av styrelseledamöter. Utöver detta har Spiltan Fonder utvärderat huruvida hållbarhet är en betydande parameter i exempelvis incitamentsprogram eller bonussystem inom portföljbolagen. Vidare har Spiltan Fonder en ambition om att genomföra en årlig dialog med majoriteten av portföljbolagen för att lyfta förbättringsmöjligheter.

Årsberättelse för

Spiltan Globalfond Investmentbolag

515602-8598

Perioden

2025-01-01 - 2025-12-31

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Spiltan Fonder AB, 556614-2906, får härmed avge årsberättelse för perioden 2025-01-01 - 2025-12-31 avseende Spiltan Globalfond Investmentbolag, 515602-8598.

Allmänt om verksamheten

Placeringsinriktning

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

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

Fondens utveckling

Fondförmögenheten har ökat från 17 397,83 miljoner kronor vid årets början till 19 018,49 miljoner kronor vid årets slut. Nettot av in- och utflöde i fonden under året var ett inflöde om 1 844,42 miljoner kronor.

Fondens andelsvärde sjönk under året med 1,40 procent.

Kommentar till resultatet

Under 2025 minskade Spiltan Globalfond Investmentbolag med 1,40%. 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 både i aktiemarknaden och räntemarknaden.

Fondens fem största innehav vid årsskiftet

Berkshire Hathaway B	8,1%
Fairfax Financial	6,3%
Alphabet	6,2%
Markel Corp	6,2%
Constellation Software	6,1%

Fondens aktivitetsgrad

Ett aktivt urval av Fondens innehav har gjorts varefter Fonden förvaltas passivt. Förvaltningen syftar till att återspegla Fondens långsiktiga placeringsinriktning samt att överträffa avkastningen för Fondens jämförelseindex. Fondens jämförelseindex är Bloomberg Developed Markets Large & Mid Cap Net Return Index SEK (DMNS Index) som ersatte tidigare index MSCI World NR 2025-12-01. Detta index är relevant för Fonden då det återspeglar Fondens långsiktiga placeringsinriktning med avseende på tillgångsslag och geografisk marknad

Aktiv risk

2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
6,77%	5,22%	5,55%	6,03%	8,08%	7,10%	3,90%	3,94%		

Det uppnådda aktivitetsmålet förklaras av att ett aktivt urval av Fondens innehav gjorts varefter Fonden förvaltas passivt och att Fonden härigenom avviker från jämförelseindex. Aktivitetsmålet "Aktiv risk" visar hur mycket Fondens avkastning varierat historiskt i förhållande till sitt jämförelseindex. Målet beräknas genom att mäta skillnaden mellan Fondens och jämförelseindexets avkastning baserat på månadsdata från de senaste två åren, och utgörs av standardavvikelsen för skillnaden i avkastning. Ett lågt värde för aktiv risk indikerar att Fonden avviker lite från index och en hög aktiv risk indikerar det motsatta. Om den aktiva risken är 0% innebär det att Fonden har rört sig exakt som index. Aktiv risk anger dock inte om Fonden gått bättre eller sämre än sitt jämförelseindex. Storleken på de olika komponenterna i jämförelseindexet förändras över tid vilket påverkar den aktiva risken även om Fondens innehav och vikter skulle vara oförändrade. Utbrottet av Corona under 2020 samt Rysslands krig mot Ukraina har haft en stark inverkan på de finansiella marknaderna och är en del av förklaringen till ökningen av den aktiva risken under åren 2020 - 2022. I teorin kan man förvänta sig att Fondens avkastning två år av tre kommer att avvika från index, plus eller minus, i procent så mycket som aktivitetsmålet anger. Om en fond har en aktiv risk på exempelvis 3 så kan man teoretiskt förvänta sig att fonden avkastar plus eller minus 3 procent mot sitt jämförelseindex två år av tre.

Riskprofil

Sparande i en aktiefond ger exponering mot marknadsrisk som en konsekvens av att priset på enskilda aktier i fonden uppvisar kurssvängningar. I en fond minskas denna risk till följd av att fonden äger aktier i flera olika bolag (diversifiering) vars aktier inte uppvisar exakt samma svängningar. Marknadsrisken bedöms vara den största risken som Fonden utsätts för. Fondens värde kan variera kraftigt på grund av Fondens sammansättning och de förvaltningsmetoder fondbolaget använder sig av. I och med att Fonden placerar i finansiella instrument som är utfärdade i andra valutor än svenska kronor uppstår valutarisk. Detta innebär att Fondens värde kan variera på grund av förändringar i växelkurserna. Förändringarna kan påverka värdet både positivt och negativt. Fonden använder sig inte av derivat för att minska denna risk. Fonden placerar en stor del av fondförmögenheten i utländska valutor och har därmed en betydande valutarisk. Fonden placerar i investmentbolag och bolag med investmentbolagskaraktär inklusive konglomerat. Fonden kan därför ha koncentrationsrisk genom att exponeringen mot en viss bransch eller sektor tidvis är högre än motsvarande för Fondens jämförelseindex. Likviditetsrisk, det vill säga risken att en aktie inte kan säljas vid avsedd tidpunkt utan större prisreduktion eller stora kostnader kan påverka Fonden då den kan komma att inneha positioner i mindre bolag under perioder då likviditeten i marknaden är begränsad. Detta ställer större krav på hantering av kassan samt att Fonden vid var tid har en lämplig mix av aktier för att kunna hantera likviditetsrisken på ett effektivt sätt. Med hållbarhetsrisk avses en miljö-, social- eller styrningsrelaterad händelse eller omständighet, som om den skulle inträffa, skulle ha en faktisk eller potentiell betydande negativ inverkan på investeringens värde. Denna risk hanteras genom att hållbarhet integreras genom hela investeringsprocessen och i varje investeringsbeslut.

Derivatinstrument

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

Hållbarhetsinformation

För hållbarhetsrelaterade upplysningar hänvisas till bilagan innehållande regelbundna upplysningar för finansiella produkter.

Ekonomisk översikt

	Fond-förmögenhet mkr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-12-31	19 018,49	307,21	61 907 114,41	-	-1,40	0,98	6,77
2024-12-31	17 397,83	311,58	55 838 151,40	-	31,95	30,2	5,22
2023-12-31	8 980,61	236,13	38 032 004,46	-	18,98	19,63	5,55
2022-12-31	5 182,38	198,46	26 113 075,19	-	1,86	-5,62	6,03
2021-12-31	4 372,18	194,84	22 439 418,92	-	35,74	33,94	8,08
2020-12-31	1 670,74	143,54	11 639 439,32	-	-2,73	1,76	7,1
2019-12-31	2 000,19	147,57	13 554 507,11	-	32,68	34,9	3,9
2018-12-31	1 589,50	111,23	14 289 728,36	-	-4,7	-1,36	3,94
2017-12-31	1 557,67	116,72	13 344 814,59	-	8,07	10,26	-
2016-12-31	995,68	108	9 218 943,13	-	8,00 1)	8,33 1)	-

*Jämförelseindex: Globalindex

**Aktiv risk anges som standardavvikelsen för variationerna i skillnaden i avkastning mellan fonden och dess jämförelseindex. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna

1) Avser perioden 2016-10-04 - 2016-12-31

Nyckeltal

2025-12-31

Risk & avkastningsmått

Totalrisk 24 mån % 1)	11,47
Totalrisk för jämförelseindex 24 mån % 2)	13,48
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	14,06
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	16,44

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	0,50
Förvaltningsavgift, rörligt %	-
Transaktionskostnader kr	5 993 616
Transaktionskostnader %	0,06
Analyskostnader, kr	-
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftkostnader %	0,50
Insättnings- och uttagsavgifter %	-

Omsättning

Omsättningshastighet ggr	0,24
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

Förvaltningskostnad

Vid engångsinsättning 10 000 kr	49,27
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	3,22

1) Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens totalavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna

2) Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i indexavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna

Balansräkning

Belopp i kr	Not	2025-12-31	2024-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		18 540 358 482	16 925 340 604
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	18 540 358 482	16 925 340 604
Bankmedel och övriga likvida medel		525 558 730	543 068 084
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		12 004 143	14 925 925
Övriga tillgångar		53 222 265	-
Summa tillgångar		19 131 143 622	17 483 334 613
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		8 086 825	9 654 769
Övriga skulder	2	104 563 474	75 849 505
Summa skulder		112 650 299	85 504 274
Fondförmögenhet	1,3	19 018 493 323	17 397 830 339
Poster inom linjen			
		Inga	Inga

Resultaträkning

Belopp i kr	Not	2025-01-01- 2025-12-31	2024-01-01- 2024-12-31
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		-254 172 423	3 266 338 395
Ränteintäkter		13 710 153	17 121 656
Utdelningar		164 092 121	117 812 397
Valutakursvinster och-förluster netto		-51 160 294	19 268 131
Övriga intäkter		263	109
Summa intäkter och värdeförändring		-127 530 181	3 420 540 688
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-90 160 904	-64 474 800
Räntekostnader		-5 963	-20 874
Övriga kostnader		-6 063 166	-5 255 404
Summa kostnader		-96 230 032	-69 751 079
Årets resultat		-223 760 213	3 350 789 609

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

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

Värderingsregler

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

1. De finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad ska värderas med senaste betalkurs på balansdagen om den inte är en handelsdag används senaste handelsdag före balansdagen.
2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad ska marknadsvärdet härledas av information från liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter.
3. Om inte metod 1 eller 2 går att använda, eller blir missvisande ska marknadsvärdet fastställas genom en på marknaden etablerad värderingsmodell.

Nyckeltal

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

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2025-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
EXOR NV, Nederländerna, EUR	1 024 587	802 750 255	4,22
Berkshire Hathaway B, USA, USD	333 236	1 541 998 148	8,11
Investor B	1 376 687	454 857 385	2,39
Wendel SA, Frankrike, EUR	448 449	398 637 453	2,10
Fairfax Financial Holdings Ltd, Kanada, CAD	68 752	1 206 265 459	6,34
Markel Corp, USA, USD	59 213	1 171 793 468	6,16
Power Corp of Canada, Kanada, CAD	1 680 003	822 003 055	4,32
White Mountain Insuranc Gr Ltd	17 910	342 620 742	1,80
Jefferies Financial Group Inc, USA, USD	1 257 000	717 105 455	3,77
Finans		7 458 031 420	39,21
Danaher Corp, USA, USD	545 432	1 149 451 374	6,05
Hälsovård		1 149 451 374	6,05
Illinois Tool Works, USA, USD	346 226	785 037 391	4,13
Siemens AG, Tyskland, EUR	176 291	455 925 358	2,40
Industri		1 240 962 749	6,53
Constellation Software Inc, Kanada, CAD	52 410	1 160 514 002	6,10
Jack Henry & Associates Inc, USA, USD	474 758	797 542 465	4,19
Roper Technologies Inc, USA, USD	192 277	787 916 971	4,14
Constellation Software Inc Droits d'Attribut 31.03.40, Kanada, CAD	21 634	0	0,00
Informationsteknik		2 745 973 439	14,43
Amazon.com Inc, USA, USD	227 886,00	484 236 291	2,55
Liberty Global Plc A ,Storbritannien, USD	6 784 938	695 820 672	3,66
Liberty Global Plc C, USA, USD	471 690	47 939 334	0,25
Softbank Group Corp, Japan, JPY	862 016	222 825 692	1,17
Tencent Holdings Ltd, Kina, HKD	643 707	456 093 419	2,40
Alphabet Inc A, USA, USD	408 003	1 175 638 897	6,18
Liberty Broadband Corp C, USA, USD	328 426	146 940 006	0,77
Liberty Media Corp A, USA, USD	284 168	233 820 063	1,23
Vivendi, Frankrike, EUR	10 000 488	255 875 765	1,35
GCI Liberty Inc Escrow, USA, USD	31 251	0	0,00
Kommunikationstjänst		3 719 190 140	19,56
Graham Holdings Co, USA, USD	72 779	736 057 820	3,87
Prosus NV, Nederländerna, EUR	1 398 713	799 404 934	4,20
Toyota Industries Corp, Japan, JPY	661 060	691 286 606	3,64
Sällanköpvaror		2 226 749 360	11,71
Summa kategori 1		18 540 358 482	97,49
Summa överlåtbara värdepapper		18 540 358 482	97,49
Summa värdepapper		18 540 358 482	97,49

Övriga tillgångar och skulder	478 134 840	2,51
Fondförmögenhet	19 018 493 323	100,00

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

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

Not 2 Övriga skulder

	2025-12-31	2024-12-31
Ej likviderade köpta värdepapper	30 335 390	31 483 975
Upplupet kunduttag	<u>74 228 084</u>	<u>44 365 530</u>
Summa	104 563 474	75 849 505

Not 3 Förändring av fondförmögenhet

	2025-01-01- 2025-12-31	2024-01-01- 2024-12-31
Fondförmögenhet vid periodens början	17 397 830 339	8 980 610 025
Andelsutgivning	8 382 321 001	7 241 346 483
Andelsinlösen	-6 537 897 804	-2 174 915 778
Periodens resultat enligt resultaträkning	-223 760 213	3 350 789 609
Fondförmögenhet vid periodens slut	19 018 493 323	17 397 830 339

BILAGA IV

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8 punkterna 1, 2 och 2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Produktnamn: Spiltan Globalfond Investmentbolag **Identifieringskod för juridisk person:** 549300UQE0CM5E2S2L85

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål:** ___%

i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål:** ___%

Nej

Den **främjade miljörelaterade och sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på 27,6% hållbara investeringar

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett socialt mål

Den **främjade miljörelaterade och sociala egenskaper, men gjorde inte några hållbara investeringar**

I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Spiltan Globalfond Investmentbolag främjade följande miljörelaterade och sociala egenskaper:

- Minskad klimatpåverkan,
- ökad användning av förnyelsebar energi,
- goda arbetsförhållanden, samt
- mänskliga rättigheter inklusive jämställdhet och mångfald.

Hållbar investering: en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

EU-taxonomin är ett klassificeringssystem som läggs fram i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**. Förordningen fastställer inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.



Hållbarhetsindikatorer mäter uppnåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten främjar.

● **Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna ?**

Hållbarhetsindikatorerna visade följande resultat:

Indikator	Resultat 2025	Resultat 2024	Resultat 2023
Indikatorer relaterade till växthusgasutsläpp och förnyelsebar energi			
Utsläpp av växthusgaser (totala scope 1, 2 och 3)	212 117 ton CO ₂ e	263 757 ton CO ₂ e	465 027 ton CO ₂ e
Investeringsobjektets växthusgasintensitet	212 tCO ₂ e/€1m intäkter	517 tCO ₂ e/€1m intäkter	654 tCO ₂ e/€1m intäkter
Andel av förnybar energiförbrukning och energiproduktion	37,7%	43,5%	41,2%
Indikatorer relaterade till arbetsvillkor, arbetsförhållanden samt mänskliga rättigheter, inklusive jämställdhet			
Företag med processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s globala överkommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	84,3%	31,0%	31,3%
Jämnare könsfördelning i styrelserna	29,8%	27,6%	25,2%
Investeringar i företag med strategier för förebyggande av arbetsolyckor	83,3%	91,6%	87,8%
Företag med mekanismer för klagomålshantering i samband med personalfrågor	86,2%	42,8%	43,3%

● **...och jämfört med de föregående perioderna?**

Resultaten avseende föregående år presenteras i tabellen ovan. Utöver de förändringar som skett baserat på portföljbolagens hållbarhetsutveckling, kan skillnaderna mot föregående år också bero på flertalet faktorer:

- Förändring i förvaltad kapital (AUM)
- Förändrad sammansättningen av fondens innehav (vilka bolag som ingår)
- Ökning/minskning/förändring av vikter
- Förändrad täckningsgrad, kvalitet eller omfattning av inhämtad hållbarhetsdata

● **Vilka var målen med de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?**

Målet för hållbara investeringar som Spiltan Globalfond Investmentbolag gjort var att minst ett av nedanstående kriterier uppfylldes:

- Bolaget har uttalat sig om att minska sina koldioxidutsläpp i linje med Parisavtalet, eller
- Bolaget har taxonomiförenlig omsättning, kapitalutgifter eller driftutgifter överstigande 20%.

Huvudsakliga negativa konsekvenser är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

På vilket sätt orsakade inte de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde någon betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?

Spiltan Globalfond Investmentbolag har inför investering säkerställt att de hållbara investeringarna inte har orsakat betydande skada för några andra miljörelaterade eller sociala mål för hållbar investering genom att screena bolagen mot Spiltan Fonders exkluderingskriterier. Spiltan Fonder har vidare löpande följt upp bolagen genom att mäta deras resultat mot indikatorerna för att beakta huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som beskrivs nedan.

Spiltans Fonders metod för att bedöma huruvida ett bolag har orsakat betydande skada för något annat mål för hållbar investering framgår nedan.

Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Spiltan Fonder har beaktat indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer för att utvärdera huruvida ett bolag som bidrar till ett hållbart investeringsmål inte orsakat betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål. I fall där Spiltan Fonder bedömt att ett bolag orsakat betydande skada för åtminstone en av de 14 listade indikatorerna nedan har bolaget inte ansetts utgöra en hållbar investering, även om investeringen haft initiativ för att minska koldioxidutsläpp i enlighet med Parisavtalet eller taxonomiförenlig verksamhet överstigande 20 procent.

Spiltan Fonder har använt följande metod för att mäta huruvida ett bolag orsakat betydande skada för ett hållbart investeringsmål¹:

Indikator	Metod
1. Utsläpp av växthusgaser	Bolag anses orsaka betydande skada om investeringen har betydande högre koldioxidutsläpp jämfört med bolag inom samma sektor och samtidigt saknar målsättningar validerade av SBTi.
2. Koldioxidavtryck	Bolag anses orsaka betydande skada om investeringen har betydande högre koldioxidutsläpp jämfört med bolag inom samma sektor och samtidigt saknar målsättningar validerade av SBTi.
3. Investeringsobjektets växthusgasintensitet	Bolag anses orsaka betydande skada om investeringen har betydande högre koldioxidutsläpp jämfört med

¹ Av totalt 16 bolag med initiativ för att minska koldioxidutsläpp i enlighet med Parisavtalet har endast 7 bolag efterlevt Spiltan Fonders kriterier för att inte anses orsaka betydande skada för annat miljö- eller socialt mål.

	bolag inom samma sektor och samtidigt saknar målsättningar validerade av SBTi.
4. Exponering mot företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen	Bolag anses orsaka betydande skada om de strider mot Spiltan Fonders exkluderingskriterier av fossila bränslen.
5. Andel av icke-förnybar energiförbrukning och energiproduktion	Bolag anses orsaka betydande skada om andelen icke-förnybar energiförbrukning och energiproduktion överstiger 90 %.
6. Energiförbrukningsintensitet per sektor med stor klimatpåverkan	Bolag anses orsaka betydande skada om energiförbrukningsintensiteten är bland de 10 % sämsta inom bolagets sektor. Saknas information, utvärderas bolaget utifrån andel förnybar energianvändning och energiproduktion.
7. Verksamhet som negativt påverkar områden med känslig biologisk mångfald	Bolag anses orsaka betydande skada om de har väsentlig andel av sin verksamhet vid områden med högt bevarandevärde för biologisk mångfald och samtidigt saknar en policy för biologisk mångfald.
8. Utsläpp till vatten	Spiltan Fonder saknar tillförlitlig data för denna indikator avseende referensperioden.
9. Farligt avfall och radioaktivt avfall	Spiltan Fonder saknar tillförlitlig data för denna indikator avseende referensperioden.
10. Brott mot FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	Bolag anses orsaka betydande skada om de bryter mot FN:s Globala överenskommelse (UN Global Compact) och OECD:s riktlinjer för multinationella företag.
11. Inga processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	Bolag anses orsaka betydande skada om de inte har processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av UN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag.
12. Ojusterad löneklyfta mellan könen	Spiltan Fonder saknar tillförlitlig data för denna indikator avseende referensperioden.
13. Jämnare könsfördelning i styrelserna	Spiltan Fonder har vid utvärdering av hållbar investering bedömt att förutsättningarna för att nå en jämnare könsfördelning i styrelsen saknas om det underrepresenterade könet understiger 20%, även om bolaget inte nödvändigtvis bedöms orsaka betydande skada på denna nivå.
14. Exponering mot kontroversiella vapen (antipersonella minor, klusterammunition, kemiska vapen och biologiska vapen)	Bolag anses orsaka betydande skada om de har exponering mot kontroversiella vapen.

— — — *Var de hållbara investeringarna anpassade till OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter? Beskrivning:*

Ja samtliga hållbara investeringar var anpassade till OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter. Inför investering har potentiella och befintliga investeringar kontrollerats för brister i efterlevnad av dessa normer och riktlinjer genom inhämtning av information tillhandahållen av extern dataleverantör. Därefter har Spiltan Fonder löpande kontrollerat huruvida fondens innehav efterlevt UN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag.

I EU-taxonomin fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonominns mål, och åtföljs av särskilda unionskriterier.

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på de av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar unionskriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar unionskriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för några miljömål eller sociala mål.



Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Spiltan Globalfond Investmentbolag har följt den investeringsstrategi avseende huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som beskrivs i avsnitt sju i Spiltan Fonders policy för ansvarsfulla investeringar, som finns publicerad på Spiltan Fonders hemsida:

<https://www.spiltanfonder.se/hallbarhet>



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar²?

Följande investeringar var fondens största innehav 2025:

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör **den finansiella produktens största andel i investeringar** under referensperioden som är:

2025-01-01 till 2025-12-31

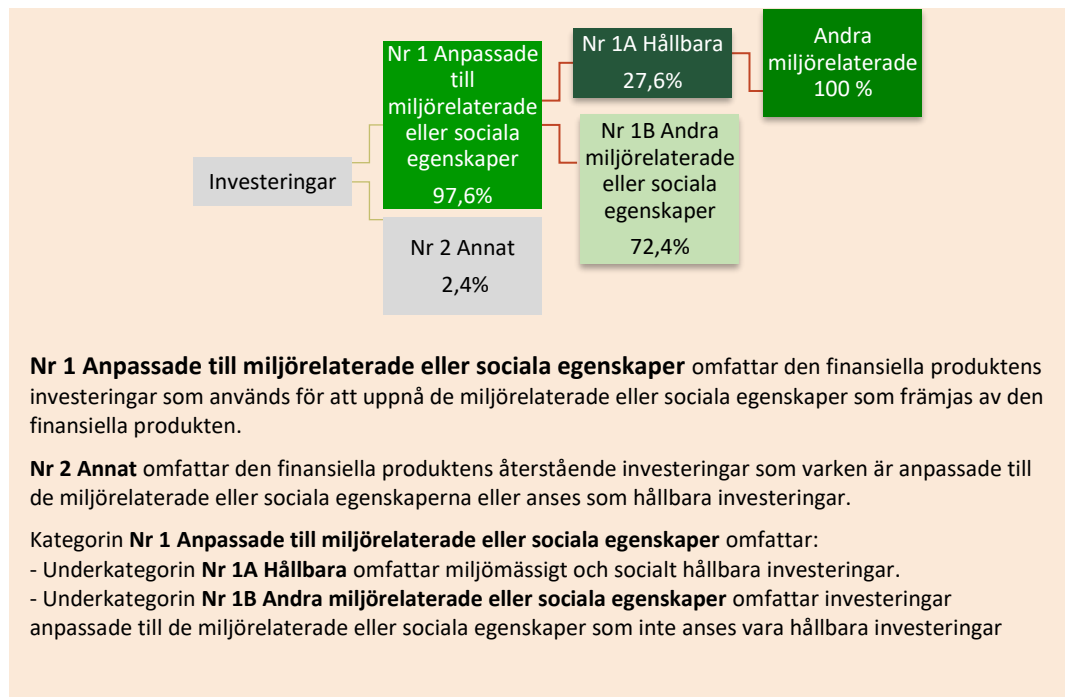
Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Berkshire Hathaway	Finans	8,1 %	USA
Fairfax Financial	Finans	6,2 %	Kanada
Markel Group	Finans	6,2 %	USA
Danaher	Hälsovård	6,1 %	USA
Alphabet	Kommunikation	6,1 %	USA
Constellation Software	Teknik	6,0 %	Kanada
Power Corp of Canada	Finans	4,2%	Kanada
Prosus	Kommunikation	4,2 %	Nederländerna
Exor	Finans	4,2 %	Nederländerna



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar³?

● Vad var tillgångsallokeringen?

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.



² De största investeringarna har beräknats som ett snitt över fyra referensperioder per 2025-03-31, per 2025-06-30, per 2025-09-30 samt per 2025-12-31.

³ Tillgångsallokeringen har beräknats som ett snitt över fyra referensperioder per 2025-03-31, per 2025-06-30, per 2025-09-30 samt per 2025-12-31.

● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Spiltan Fonder använder sig av Global Industry Classification Standard (GICS) för att tilldela fondens investeringar en sektor. Under 2025 har Spiltan Globalfond Investmentbolag investerat i följande sektorer:

Sektor	% tillgångar
Finans	42,8%
Kommunikation	23,9%
Teknik	10,4%
Sällanköpsvaror	10,3%
Industri	6,4%
Hälsovård	6,2%



I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

Fonden har en antagen minimiandel hållbara investeringar. Spiltan Fonders ramverk för hållbara investeringar beskriver att bolag som uppfyller kriteriet att ha minst 20% taxonomiförenlig verksamhet eller bolag som har uttalat sig om att minska sina koldioxidutsläpp i linje med Parisavtalet anses bidra till ett miljömål för att utgöra en hållbar investering. Endast ett fåtal av Spiltan Globalfond Investmentbolags totala innehav rapporterar i vilken utsträckning som deras verksamhet är förenlig med EU-taxonomin.

Därför har Spiltan Fonder bedömt att det i dagsläget inte är möjligt att fatta beslut om fördelningen mellan kriterierna för hållbara investeringar. Det medför att Fonden inte åtar sig en minimiandel hållbara investeringar förenliga med kraven i EU-taxonomin. Att det inte anges till vilken lägsta nivå fondens investeringar har varit förenliga med EU-taxonomin innebär inte nödvändigtvis att Spiltan Globalfond Investmentbolag inte har gjort investeringar i taxonomiförenlig verksamhet.

● Investerade den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin⁴?

Ja:

I fossilgas

I kärnenergirelaterad verksamhet

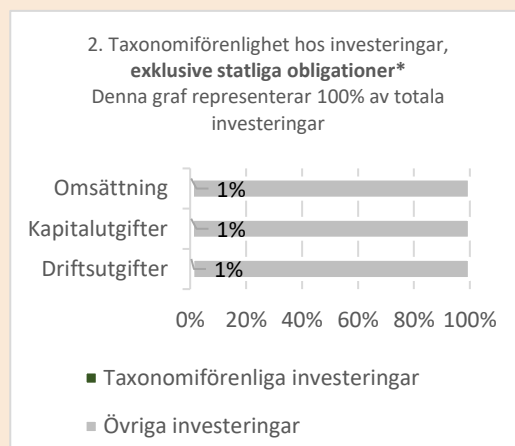
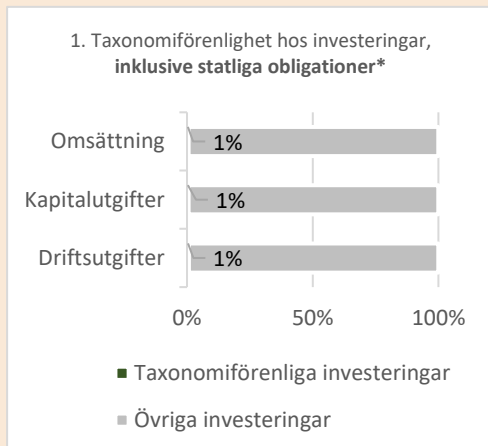
Nej

⁴ Fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet kommer endast att uppfylla EU-taxonomin om den bidrar till att begränsa klimatförändringarna (*begränsning av klimatförändringarna*) och inte orsakar betydande skada för något av målen i EU-taxonomin – se förklarande anmärkning i vänstra marginalen. De fullständiga kriterierna för ekonomisk verksamhet för fossilgas och kärnenergi som uppfyller EU-taxonomin fastställs i kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1214.

Taxonomiförenliga verksamheter uttrycks som en andel av följande:

- **Omsättning** återspeglar hur "gröna" investeringsobjekten är idag.
- **Kapitalutgifter** visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t.ex. de som är relevanta för omställningen till en grön ekonomi.
- **Driftsutgifter** återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter.

Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statliga obligationer är*, visar den första grafen överensstämmelsen med avseende på alla den finansiella produktens investeringar, inklusive statliga obligationer, medan den andra grafen visar överensstämmelsen endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statliga obligationer.



*I dessa grafer avses med "statliga obligationer" samtliga exponeringar i statspapper

Möjliggörande verksamheter gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål.

Omställningsverksamheter är verksamheter som det ännu inte finns koldioxidsnåla alternativ tillgängliga för och som bland annat har växthusgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.

● **Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?**

	Omställning	Möjliggörande
Omsättning	0,0%	0,7%
Kapitalutgifter	0,0%	0,7%
Driftutgifter	0,0%	0,8%

● **Hur stor var procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin jämfört med tidigare referensperioder?**

Andelen taxonomiförenlig omsättning 2024: 1%

Andelen taxonomiförenliga kapitalutgifter 2024: 1%

Andelen taxonomiförenliga driftutgifter 2024: 0%



Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenliga med EU-taxonomin?

Spiltan Globalfond Investmentbolag har antagit en minimiandel hållbara investeringar om 20%. För att utgöra en hållbar investering behöver bolaget uppfylla följande miljömål:



är hållbara investeringar med ett miljömål som **inte beaktar kriterierna** för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt förordning (EU) 2020/852.

- Uttalat sig om att minska sina koldioxidutsläpp i linje med Parisavtalet, eller
- Taxonomiförenlig omsättning, kapitalutgifter eller driftutgifter överstigande 20%.

Spiltan Fonder anser att fördelningen mellan kriterierna för hållbara investeringar varierar och Fonden har inte antagit en minimiandel hållbara investeringar förenliga med kraven i EU-taxonomin. Andelen hållbara investeringar under 2025 uppgick till 27,6%.



Vilka investeringar var inkluderade i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?

I "Nr 2 Annat" inkluderades placeringar i likviditetssyfte, i detta ingick fondens kassa. Kassan uppgick under året 2025 till 2,4% av fondens innehav.



Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden

ESG- screening

Ansvarig förvaltare för Spiltan Globalfond Investmentbolag har under referensperioden genomfört en screening inför varje potentiell investering om bolaget efterlever Spiltan Fonders exkluderingskriterier som följer av Spiltan Fonders policy för integrering av hållbarhetsrisker i investeringsprocessen. Vidare har den ansvarige förvaltaren kontrollerat huruvida portföljbolaget bedrivit verksamhet i länder eller regioner som Spiltan Fonder bedömt vara förknippade med för hög hållbarhetsrelaterad risk. Utöver detta har den ansvarige förvaltaren också kontrollerat huruvida portföljbolaget varit exponerat mot annan typ av hållbarhetsrisk som exempelvis om portföljbolaget tillhandahåller produkter eller tjänster i någon jurisdiktion där de är förbjudna. Portföljbolag som tillhandahåller produkter eller tjänster som är förbjudna i någon jurisdiktion kan innebära en affärsmässig risk till följd av portföljbolagets potentiella överträdelser av sanktioner eller förbud. Utöver detta kontrollerar den ansvariga förvaltaren om portföljbolaget bedriver verksamhet i något land omfattat av internationella sanktioner, eller är verksam i länder med hög korruptionsrisk. Detta stäms av mot internationella sanktionslistor, samt korruptionsindex (Corruption Perception Index).

ESG-analys

Den ansvarige förvaltaren för Spiltan Globalfond Investmentbolag har vidare inför en eventuell investering granskat det potentiella portföljbolagets hållbarhetsredovisning för att identifiera huruvida portföljbolaget har antagit hållbarhetsrelaterade mål och strategier för att bland annat minska dess klimatpåverkan och verka för goda arbetsvillkor som exempelvis jämställdhet.

Tillgångsallokering

Spiltan Globalfond Investmentbolag har haft innehav om totalt 27,6% av portföljen i bolag som utgör hållbara investeringar i enlighet med Spiltan Fonders ramverk för hållbara investeringar, vilket framgår av avsnitt fem i Spiltan Fonders policy för ansvarsfulla investeringar.

Påverkansarbete

Som mindre ägare i stora internationella bolag är möjligheterna att bedriva aktivt påverkansarbete begränsade i Spiltan Globalfond Investmentbolag. Spiltan Fonder följer upp portföljbolagen avseende hållbarhetsrelaterade frågor som den ansvarige förvaltaren har identifierat att det finns utvecklingspotential i genom ESG-analysen som beskrivits ovan.

Årsberättelse för

Spiltan Högräntefond

515602-6832

Perioden

2025-01-01 - 2025-12-31

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Spiltan Fonder AB, 556614-2906, får härmed avge årsberättelse för perioden 2025-01-01 - 2025-12-31 avseende Spiltan Högräntefond, 515602-6832.

Allmänt om verksamheten

Placeringsinriktning

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

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

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

Fondens utveckling

Fondförmögenheten har ökat från 6 445,10 miljoner kronor vid årets början till 7 382,34 miljoner kronor vid årets slut. Nettot av in- och utflöde i fonden under året var ett inflöde om 631,64 miljoner kronor.

Fondens andelsvärde steg under året med 4,91% procent.

Kommentar till resultatet

Under 2025 steg Spiltan Högräntefond med 4,91%. För finansmarknaderna kan helåret 2025 kanske bäst beskrivas som en berg- och dalbanefärd med två 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 både i aktiemarknaden och räntemarknaden.

Fondens fem största innehav vid årsskiftet

SEB	4,4
Nordea Bank	3,6
Jyske Bank	2,8
TDC Net	2,8
European Energy	2,4

Fondens aktivitetsgrad

Fonden är aktivt förvaltd. Förvaltningen syftar till att återspegla Fondens långsiktiga placeringsinriktning samt att överträffa avkastningen för Fondens jämförelseindex. Förvaltningen är oberoende av olika indexvikter.

Fondens jämförelseindex är NBP Nordic HY ex Oil&Gas Ind Hedged SEK [75.00%]; NBP Swedish RM Aggregated Index SEK [25.00%]. Detta index är relevant för Fonden då det återspeglar Fondens långsiktiga placeringsinriktning med avseende på löptid och geografisk marknad. Fonden bytte jämförelseindex 2020-05-29 och 2025-06-01 varför den historiska avkastningen innan dess jämförs med tidigare använt jämförelseindex.

Aktiv risk

2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
1,72%	3,40%	4,60%	3,81%	8,70%	8,68%	0,98%	2,03%	1,54%	1,91%

Det uppnådda aktivitetsmättet förklaras av att Fonden är aktivt förvaltd och att Fonden avvikit från jämförelseindex. Aktivitetsmättet "Aktiv risk" visar hur mycket Fondens avkastning varierat historiskt i förhållande till sitt jämförelseindex. Mättet beräknas genom att mäta skillnaden mellan Fondens och jämförelseindexets avkastning baserat på månadsdata från de senaste två åren, och utgörs av standardavvikelsen för skillnaden i avkastning. Ett lågt värde för aktiv risk indikerar att Fonden avvikit lite från index och en hög aktiv risk indikerar det motsatta. Om den aktiva risken är 0% innebär det att Fonden har rört sig exakt som index. Aktiv risk anger dock inte om Fonden gått bättre eller sämre än sitt jämförelseindex.

Utbrottet av Corona under 2020 samt Rysslands krig mot Ukraina har haft stark inverkan på de finansiella marknaderna och är förklaringen till ökningen av den aktiva risken under åren 2020 - 2022.

I teorin kan man förvänta sig att Fondens avkastning två år av tre kommer att avvika från index, plus eller minus, i procent så mycket som aktivitetsmättet anger. Om en fond har en aktiv risk på exempelvis 3 så kan man teoretiskt förvänta sig att fonden avkastar plus eller minus 3 procent mot sitt jämförelseindex två år av tre.

Riskprofil

Fonden investerar i räntebärande värdepapper vilket innebär att Fonden är exponerad mot ränterisk. Det innebär att värdet av Fondens tillgångar kan minska om underliggande marknadsräntor ökar. Ränterisken är normalt högre i denna typ av räntefond jämfört med en kort räntefond. Det beror på att Fonden har möjlighet att placera i räntebärande tillgångar med medellång till lång löptid, vilket normalt innebär större kursvängningar än sådana värdepapper med kort löptid som ingår i en kort räntefond.

Fonden har möjlighet att investera både i överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument med låg eller ingen kreditrating och i sådana med hög kreditrating, så kallad investment grade. Härigenom är Fonden exponerad mot kreditrisk, det vill säga risken att en emittent eller motpart kan komma att ställa in betalningarna eller få försämrade kreditvärdighet, vilket påverkar priset på värdepappret negativt.

Likviditetsrisken, det vill säga risken att ett värdepapper blir svårvärderat samt inte kan omsättas utan större prisreduktion eller stora kostnader, kan vara högre i företagsobligationsfonder än i korta räntefonder eller aktiefonder. Företagsobligationsmarknaden har en lägre transparens och likviditet än till exempel aktiemarknaden, vilket särskilt gäller vid marknadsoro och eventuella kredithändelser. Likviditeten kan variera till följd av förändringar i efterfrågan och utbud. Vid en begränsad likviditet i marknaden kan större uttag ur Fonden innebära att innehav behöver säljas till ofördelaktiga priser och vid särskilt stressade marknadsförhållanden kan handeln i Fonden behöva senareläggas under en period vilket innebär att du som andelsägare under denna period inte kan genomföra din inlösenorder inom normal handläggningstid. Detta ställer större krav på kassahanteringen samt att Fonden har en lämplig sammansättning av innehav.

Fonden får handla med derivatinstrument, inklusive OTC-derivat, som en del av placeringsinriktningen. Syften är framförallt att hantera Fondens valutarisk. Handel i derivatinstrument kan innebära en ökad marknadsrisk, samt motpartsrisk i form av det positiva marknadsvärdet av derivatinstrumentet eller eventuella lämnade översäkerheter som Fonden ställer till motparten.

Med hållbarhetsrisk avses en miljö-, social- eller styrningsrelaterad händelse eller omständighet, som om den skulle inträffa, skulle ha en faktisk eller potentiell betydande negativ inverkan på investeringens värde. Denna risk hanteras genom att hållbarhet integreras genom hela investeringsprocessen och i varje investeringsbeslut.

Derivatinstrument

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

Hållbarhetsinformation

För hållbarhetsrelaterade upplysningar hänvisas till bilagan innehållande regelbundna upplysningar för finansiella produkter.

Ekonomisk översikt

	Fond-förmögenhet mkr	Andels-värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-12-31	7 382,34	139,21	53 031 342,66	-	4,91	6,23	1,72
2024-12-31	6 445,10	132,69	48 574 329,25	-	11,21	8,21	3,40
2023-12-31	5 731,12	119,31	48 036 951,61	-	3,69	9,97	4,60
2022-12-31	8 286,98	115,06	72 023 511,67	-	-7,09	-4,71	3,81
2021-12-31	13 045,00	123,84	105 344 379,36	-	4,67	-0,05	8,70
2020-12-31	9 691,35	118,31	81 912 751,08	-	0,67	1,88	8,68
2019-12-31	16 423,74	117,52	139 748 832,04	-	4,71	0,87	0,98
2018-12-31	8 646,14	112,23	77 042 058,94	-	1,92	-0,84	2,03
2017-12-31	3 957,56	110,12	35 937 784,21	-	4,99	-0,77	1,54
2016-12-31	896,81	104,89	8 550 211,06	-	6,89	-0,62	1,91

*Jämförelseindex från 2025-06-01 75% NCGYEXOGSH och 25% SERMSU. Från 2020-05-29 (50% SSVX 90 dagar och 50% SP SEICRT) x 2. Från 2018-01-01 (50% SSVX 90 dagar och 50% NOMX Credit SEK)x2. Dessförinnan SSVX 90 Dagar

**Aktiv risk anges som standardavvikelsen för variationerna i skillnaden i avkastning mellan fonden och dess jämförelseindex. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.

Nyckeltal

2025-12-31

Risk & avkastningsmått

Totalrisk % 1)	2,29
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	1,72
Duration 3)	1,28
Spreadexponering	6,23
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	8,02
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	3,31

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	0,75
Förvaltningsavgift, rörligt %	-
Transaktionskostnader kr	2 461
Transaktionskostnader %	-
Analyskostnader kr	-
Analyskostnader %	-
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftkostnader %	0,75
Insättnings- och uttagsavgifter %	-

Omsättning

Omsättningshastighet ggr	0,73
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

Förvaltningskostnad

Vid engångsinsättning 10 000 kr	78,80
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	5,05
Högsta hävstång %	1,09
Genomsnittlig hävstång %	0,02

1) Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens totalavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna

2) Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i indexavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna

3) Anges för räntefonder, per balansdagen

Balansräkning

<i>Belopp i SEK</i>	<i>Not</i>	<i>2025-12-31</i>	<i>2024-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		6 710 181 584	6 245 509 361
Penningmarknadsinstrument		354 393 266	49 821 721
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		45 050 696	7 818 389
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	7 109 625 547	6 303 149 471
Bankmedel och övriga likvida medel		253 681 076	99 995 242
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2	72 826 214	65 746 357
Övriga tillgångar		11 623 500	1 385 355
Summa tillgångar		7 447 756 336	6 470 276 425
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		83 728	2 913 938
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	1	83 728	2 913 938
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		4 715 145	4 336 436
Övriga skulder	3	60 618 123	17 907 854
Summa skulder		65 416 996	25 158 228
Fondförmögenhet	1,4	7 382 339 340	6 445 118 197
Poster inom linjen			
		<i>2025-01-01- 2025-12-31</i>	<i>2024-01-01- 2024-12-31</i>
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument		46 230 000	2 398 600
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		-	-

Resultaträkning

Belopp i kr	Not	2025-01-01- 2025-12-31	2024-01-01- 2024-12-31
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		-130 434 269	343 792 313
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument		-35 810 068	32 043 119
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument		205 953 807	3 467 588
Ränteintäkter		327 663 885	269 238 339
Valutakursvinster och-förluster netto		9 610 063	-22 203 390
Övriga intäkter		574 058	2 367 225
Summa intäkter och värdeförändring		358 337 351	628 705 194
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-52 144 325	-44 247 887
Räntekostnader		-468 427	-110 519
Övriga kostnader		-146 217	-81 157
Summa kostnader		-52 758 970	-44 439 564
Årets resultat		305 578 381	584 265 630

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

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

Värderingsregler

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

1. De finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad ska värderas med senaste betalkurs på balansdagen om den inte är en handelsdag används senaste handelsdag före balansdagen.
2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad ska marknadsvärdet härledas av information från liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter.
3. Om inte metod 1 eller 2 går att använda, eller blir missvisande ska marknadsvärdet fastställas genom en på marknaden etablerad värderingsmodell.

Nyckeltal

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

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2025-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
Aider Konsern AS FRN 24/05.09.28	93 000 000	85 609 326	1,16
Akelius Residen Property Financ BV 1.125% EMTN 20/11.01.29	7 000 000	71 163 241	0,96
Akelius Residential Prop AB VAR Sub Reg S 20/17.05.81	6 000 000	63 787 100	0,86
Akelius Residential Property Financing BV 1% Sen 20/17.01.28	4 752 000	49 351 534	0,67
Aktiebolaget Fastator 6.5% 25/23.12.27	7 500 000	7 125 000	0,10
Aktiebolaget Fastator VAR TOG PIK Ser 3 20/25.09.26	76 250 000	7 625 000	0,10
Arwidsro Fastighets FRN 24/12.09.Perpetual	26 250 000	26 598 600	0,36
Arwidsro Fastighets FRN 24/20.02.27	50 000 000	50 812 500	0,69
Arwidsro Fastighets FRN 25/19.05.28	37 500 000	37 773 375	0,51
Avanza Bank Holding AB FRN 25/14.08.Perpetual	35 000 000	35 743 750	0,48
Bellman Group AB FRN 25/07.04.29	65 000 000	58 175 000	0,79
Bonheur ASA FRN 25/17.09.30	29 000 000	26 463 535	0,36
Bulk Infrastructure Group AS FRN 144A 23/21.03.28	50 000 000	47 625 455	0,65
Bulk Infrastructure Group AS FRN 22/15.09.26	43 000 000	39 877 468	0,54
Bulk Infrastructure Group AS FRN 25/20.12.29	80 000 000	74 738 844	1,01
Cabonline Group Holding AB FRN 144A 22/19.04.29	49 204 057	19 681 623	0,27
Capnor Weasel Bidco Oy FRN 24/19.03.29	5 400 000	59 484 068	0,81
Castellum AB VAR 21/02.03.Perpetual	8 800 000	93 757 254	1,27
Cibus Nordic Real Estate AB FRN 24/02.04.28	2 000 000	22 516 162	0,31
Cibus Nordic Real Estate AB FRN 24/02.10.27	60 000 000	61 500 000	0,83
Cibus Nordic Real Estate AB FRN EMTN 24/01.02.27	1 400 000	15 376 496	0,21
Cibus Nordic Real Estate AB FRN Ser 108 25/17.01.29	4 200 000	45 732 247	0,62
Corem Property Gr AB FRN 24/26.09.27	76 250 000	76 440 625	1,04
Corem Property Gr AB FRN Ser 15 24/19.01.27	80 000 000	80 691 200	1,09
Danske Bank A/S VAR Conv VitSofGr B 24/19.08.Perpetual	7 800 000	75 305 927	1,02
DLR Kredit A/S FRN 24/20.02.35	48 000 000	48 942 720	0,66
DLR Kredit A/S FRN EMTN 25/02.07.29	50 000 000	50 809 500	0,69
DNB Bank ASA VAR EMTN 24/30.11.Perpetual	10 878 000	105 099 992	1,42
Dometic Group AB 4.925% EMTN Ser 7 25/14.02.28	50 000 000	50 425 000	0,68
Dometic Group AB 5% EMTN 25/11.09.30	2 000 000	21 983 737	0,30
Dometic Group AB FRN 25/14.02.30	10 000 000	10 164 400	0,14
Ellevio AB 3.768% EMTN Ser 14 24/20.11.28	27 000 000	27 147 420	0,37
Ellevio AB 4.29% EMTN Ser 15 24/20.11.31	35 000 000	34 858 250	0,47
EQT AB 0.875% 21/14.05.31	3 000 000	28 478 239	0,39
EQT AB 2.375% 22/06.04.28	3 900 000	41 722 438	0,57
European Energy AS FRN 24/04.11.27	9 000 000	97 808 726	1,32
European Energy AS FRN 25/02.10.28	7 200 000	77 486 522	1,05
Fastighets AB Balder 1.125% EMTN Ser 1 19/29.01.27	5 000 000	53 294 434	0,72
Fastighets AB Balder 2.86% Ser BALD 129 21/27.04.28	28 000 000	24 321 738	0,33
Fastighets AB Balder 4% EMTN 25/04.03.33	4 000 000	42 550 705	0,58
Fastighets AB Balder FRN EMTN 25/26.02.29	48 000 000	48 023 040	0,65

FastPartner AB FRN Ser 104 22/02.02.27	80 000 000	79 924 000	1,08
FastPartner AB FRN Ser 106 25/03.04.28	40 000 000	40 446 000	0,55
FC Husky HoldCo AB (publ) FRN 25/24.04.29	4 000 000	43 973 102	0,60
First Camp Group AB FRN 24/24.04.29	70 000 000	71 575 000	0,97
Fiskars Oyj 5.125% 23/16.11.28	3 815 000	42 151 549	0,57
Force Bidco A/S FRN 25/10.04.29	5 000 000	54 175 856	0,73
Foretagsparken Norden Hg AB FRN 144A 22/09.01.26	35 000 000	34 825 000	0,47
Genova Property Group AB FRN 25/01.07.28	65 000 000	66 137 500	0,90
Genova Property Group AB FRN 25/03.09.29	35 000 000	34 999 300	0,47
Gjensidige Forsikring ASA FRN 24/05.11.54	45 000 000	41 471 150	0,56
Green Landscaping Group AB FRN 25/02.12.28	40 000 000	39 900 000	0,54
Holmen AB FRN 25/13.11.30	40 000 000	39 977 600	0,54
Intrum Inv and Financing AB 7.75% 25/11.09.28	2 300 055	21 667 820	0,29
Intrum Inv and Financing AB 8% 25/11.09.27	57 086 735	57 229 452	0,78
Intrum Inv and Financing AB 8.5% 25/11.09.29	2 300 055	20 971 138	0,28
Intrum Inv and Financing AB 8.5% 25/11.09.30	4 924 823	44 587 930	0,60
Jyske Bank AS VAR 24/13.08.Perpetual	11 300 000	131 789 760	1,79
Jyske Bank AS VAR EMTN 21/04.12.Perpetual	7 374 000	76 268 506	1,03
Kesko Oyj 3.5% 24/02.02.30	11 000 000	119 988 011	1,63
Landshypotek Bank AB 2.59% 25/16.12.30	80 000 000	78 876 000	1,07
Lansforsakringar Bank AB FRN 25/09.12.Perpetual	40 000 000	39 900 000	0,54
Lansforsakringar Hypotek AB 3.75% Ser 523 22/30.09.30	50 000 000	52 009 500	0,70
Lansforsakringar Hypotek AB FRN Ser 379 24/20.11.29	50 000 000	50 176 000	0,68
Link Mobility Group Hg ASA FRN 25/17.06.30	5 000 000	54 265 676	0,74
Magnolia Bostad AB FRN 144A 25/11.02.28	71 250 000	67 153 125	0,91
Mowi ASA FRN 25/05.12.30	69 000 000	62 942 268	0,85
Nivika Fastigheter AB FRN 24/14.02.28	32 500 000	33 179 250	0,45
Nivika Fastigheter AB FRN 25/15.01.29	20 000 000	20 007 200	0,27
NOBA Holding AB FRN 21/29.01.Perpetual	50 000 000	50 937 500	0,69
Nokian Renkaat Oyj 5.125% 23/14.06.28	4 690 000	51 365 091	0,70
Nordea Bank Abp FRN Conv EMTN Ser 9620 25/27.11.Perpetual	71 000 000	71 068 870	0,96
Nordea Bank Abp FRN EMTN Ser 9613 24/06.12.Perpetual	86 000 000	87 457 700	1,18
Nordea Bank Abp VAR Conv Ser 9601 Jun Sub 19/26.09.Perpetual	8 000 000	73 925 202	1,00
Nordea Bank Abp VAR EMTN 25/19.11.35	3 000 000	31 962 376	0,43
Nordea Hypotek AB 2.8% 25/11.12.30	30 000 000	29 848 500	0,40
Nordic Investment Bank 2.503% EMTN 25/26.09.30	80 000 000	78 832 000	1,07
Nortura SA 3.95% 144A 20/02.07.27	45 000 000	39 965 089	0,54
Nortura SA FRN 144A 23/08.01.29	9 000 000	8 695 928	0,12
Nortura SA FRN 21/04.11.26	15 000 000	13 636 641	0,18
Nyfosa AB FRN 144A 25/15.10.28	50 000 000	50 251 500	0,68
Nyfosa AB FRN 24/03.01.28	40 000 000	40 320 400	0,55
Orsted VAR 24/31.12.99	9 178 000	101 554 781	1,38
Pelagia Holding AS FRN 144A 25/22.07.30	65 000 000	55 974 186	0,76
Pelagia Holding AS FRN 24/12.03.29	46 500 000	40 892 792	0,55
PostNord AB FRN Ser 123 25/11.11.30	50 000 000	49 891 000	0,68
Resurs Bk AB FRN 24/01.10.26	44 000 000	44 114 400	0,60
Resurs Bk AB FRN 25/13.03.28	30 000 000	30 155 700	0,41
Sampo Plc VAR 25/24.03.Perpetual	1 300 000	13 995 124	0,19

SBAB Bank AB FRN 24/21.05.Perpetual	20 000 000	20 413 400	0,28
SBAB Bank AB FRN 25/23.12.Perpetual	60 000 000	59 721 000	0,81
Sdiptech AB FRN 144A 23/31.08.27	27 500 000	28 462 500	0,39
Sinch AB FRN 24/24.09.27	35 000 000	35 075 250	0,48
Skandinaviska Enskilda Bk AB 3% Ser 602 23/06.11.28	20 000 000	20 250 800	0,27
Skandinaviska Enskilda Bk AB FRN 24/03.12.Perpetual	148 000 000	150 375 400	2,04
Skandinaviska Enskilda Bk AB Oslo 3% 22/06.12.27	100 000 000	101 204 000	1,37
Skandinaviska Enskilda Bk AB VAR Conv 22/30.12.Perpetual	5 000 000	47 115 115	0,64
Smaakraft AS FRN 144A 23/06.10.28	6 800 000	74 323 053	1,01
Sparbanken Skane AB FRN 25/17.09.30	68 000 000	68 042 160	0,92
SSCP Lager Bidco AB FRN 23/05.12.26	35 000 000	35 568 750	0,48
Stadshypotek AB 2.79% 25/23.05.30	38 000 000	37 973 400	0,51
Stadshypotek AB FRN 24/01.08.28	30 000 000	30 004 500	0,41
Stena Metall Finans AB FRN 23/10.05.28	23 750 000	24 153 038	0,33
Stena Metall Finans AB FRN 25/20.05.30	36 250 000	36 567 188	0,50
Stendorren Fastigheter AB FRN 25/30.09.28	30 000 000	30 515 700	0,41
Stillfront Group AB FRN 24/03.09.29	32 500 000	32 784 375	0,44
Stillfront Group AB FRN 24/27.09.28	13 750 000	13 939 063	0,19
Storskogen Gr AB FRN 24/03.10.28	30 000 000	30 825 000	0,42
Storskogen Gr AB FRN 24/07.12.27	30 000 000	30 765 000	0,42
Storskogen Gr AB FRN 25/04.06.29	30 000 000	30 637 500	0,42
Storskogen Gr AB FRN 25/07.04.30	30 000 000	30 159 900	0,41
Sunborn Gibraltar Ltd FRN 17/27.10.25	5 600 000	45 450 906	0,62
Svenska Cellulosa Aktiebol SCA FRN 25/17.09.30	56 000 000	56 036 960	0,76
Svenska Handelsbanken AB VAR Conv 20/01.03.Perpetual	5 600 000	50 869 819	0,69
Swedavia AB FRN 25/19.02.Perpetual	87 500 000	87 313 625	1,18
Swedbank AB VAR 23/17.09.Perpetual	5 000 000	48 207 140	0,65
Swedbank Mortgage AB 3% Ser 200 23/27.12.29	50 000 000	50 536 000	0,68
Swedish Covered Bond Corp 4% Ser 150 23/23.05.29	80 000 000	83 506 400	1,13
TDC Net A/S 4.625% EMTN 25/22.10.33	2 200 000	23 780 000	0,32
Tdc Net A/S 5.056% EMTN 22/31.05.28	8 000 000	90 117 459	1,22
TDC Net A/S 5.186% EMTN 24/02.08.29	8 000 000	91 663 655	1,24
Tomra Systems ASA FRN 25/03.11.28	44 000 000	40 222 728	0,54
Tomra Systems ASA FRN 25/24.06.30	34 000 000	31 139 601	0,42
Topsoe AS VAR 24/23.05.24	10 000 000	107 080 170	1,45
Tornator Oyj 3.75% 24/17.10.31	7 800 000	85 324 661	1,16
UPM-Kymmene Corp 7.45% 144A 97/26.11.27	2 461 000	23 988 364	0,32
UPM-Kymmene Corp 7.45% Reg S Sen 97/26.11.27	1 054 000	10 271 919	0,14
Vattenfall AB VAR 21/29.06.83	3 200 000	37 208 140	0,50
Verisure Holding AB 5.5% 24/15.05.30	7 000 000	78 379 330	1,06
Verisure Midholding AB 5.25% 21/15.02.29	10 000 000	108 445 861	1,47
Verve Group SE FRN 25/01.04.29	5 000 000	51 132 269	0,69
Vimian Group AB FRN 25/22.05.28	9 000 000	97 451 287	1,32
Vitec Software Gr AB FRN 25/19.02.29	80 000 000	80 000 000	1,08
Wallenius Wilhelmsen ASA FRN 21/03.03.26	32 000 000	29 383 878	0,40
Wallenius Wilhelmsen ASA FRN 23/31.08.28	40 000 000	37 460 790	0,51
XPartners Samhallsbyggnad AB FRN 25/26.06.29	80 000 000	81 880 000	1,11
YIT Oyj FRN 25/20.03.28	4 000 000	43 751 908	0,59
YIT Oyj VAR 25/30.05.Perpetual	4 000 000	43 611 226	0,59

Fixed income		7 064 574 850	95,70
Summa kategori 1		7 064 574 850	95,70
Kategori 7			
Cabonline Group Holding AB D	423 654 806,00	0,00	0,00 %
Cabonline Group Holding AB D1	14 910 321,00	0,00	0,00 %
Cabonline Group Holding AB D2	12 724 199,00	0,00	0,00 %
Informationsteknik		0	0,00
Summa kategori 7		0	0,00
Summa Överlåtbara värdepapper		7 064 574 850	95,70
OTC-derivatinstrument			
SELL EUR SEK 13/02/2026	-65 000 000	8 182 453	0,11
SELL EUR SEK 13/02/2026	-5 000 000	658 039	0,01
SELL EUR SEK 13/03/2026	-97 500 000	2 103 225	0,03
SELL EUR SEK 15/01/2026	-69 500 000	14 929 660	0,20
SELL GBP SEK 13/03/2026	-3 000 000	-83 728	0,00
SELL NOK SEK 13/02/2026	-290 000 000	6 952 167	0,09
SELL NOK SEK 13/03/2026	-325 000 000	769 944	0,01
SELL NOK SEK 15/01/2026	-160 000 000	2 972 657	0,04
SELL USD SEK 13/02/2026	-15 000 000	3 097 978	0,04
SELL USD SEK 13/03/2026	-18 000 000	652 538	0,01
SELL USD SEK 15/01/2026	-15 800 000	4 732 037	0,06
Valutaterminer		44 966 968	0,60
Summa Kategori 7		44 966 968	0,60
Summa OTC-derivatinstrument		44 966 968	0,60
Summa värdepapper		7 109 541 819	96,30
Varav positivt marknadsvärde		7 109 625 547	
Varav negativt marknadsvärde		83 728	
Övriga tillgångar och skulder		272 797 522	3,70
Fondförmögenhet		7 382 339 340	100,00

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier

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

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

Not 2 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2025-12-31	2024-12-31
Upplupen värdepappersränta	72 826 214	65 732 834
Upplupna inkomsträntor	<u>-</u>	<u>13 523</u>
Summa	72 826 214	65 746 357

Not 3 Övriga skulder

	2025-12-31	2024-12-31
Upplupet kunduttag	14 388 123	15 509 254
Likvida medel	<u>46 230 000</u>	<u>2 398 600</u>
Summa	60 618 123	17 907 854

Not 4 Förändring av fondförmögenhet

	2025-01-01- 2025-12-31	2024-01-01- 2024-12-31
Fondförmögenhet vid periodens början	6 445 118 197	5 731 123 641
Andelsutgivning	6 213 250 441	6 244 101 465
Andelsinlösen	-5 581 607 678	-6 114 372 539
Periodens resultat enligt resultaträkning	305 578 381	584 265 630
Fondförmögenhet vid periodens slut	7 382 339 340	6 445 118 197

BILAGA IV

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8 punkterna 1, 2 och 2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Produktnamn: Spiltan Högräntefond

Identifieringskod för juridisk person: 549300N2N2JOBWBN6N49

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål:** ___%

i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål:** ___%

Nej

Den **främjade miljörelaterade och sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på 36,3% hållbara investeringar

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett socialt mål

Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper, **men gjorde inte några hållbara investeringar**

I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Spiltan Högräntefond främjade följande miljörelaterade och sociala egenskaper:

- Minskad klimatpåverkan,
- ökad användning av förnyelsebar energi,
- goda arbetsförhållanden, samt
- mänskliga rättigheter inklusive jämställdhet och mångfald.

Hållbar investering:

en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

EU-taxonomin är ett klassificeringssystem som läggs fram i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över miljö- och socialt hållbara ekonomiska verksamheter.

Förordningen fastställer inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.



Hållbarhetsindikatorer mäter uppnåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten främjar.

● **Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna ?**

Hållbarhetsindikatorerna visade följande resultat:

Indikator	Resultat 2025	Resultat 2024	Resultat 2023
Indikatorer relaterade till växthusgasutsläpp och förnyelsebar energi			
Utsläpp av växthusgaser (totala scope 1, 2 och 3)	75 845 ton CO ₂ e	37 254 ton CO ₂ e	2 116 ton CO ₂ e
Investeringsobjektets växthusgasintensitet	1 290 tCO ₂ e/€1m intäkter	190 tCO ₂ e/€1m intäkter	40 tCO ₂ e/€1m intäkter
Andel av förnybar energiförbrukning och energiproduktion	65,0%	70,8 %	78,0 %
Indikatorer relaterade till arbetsvillkor, arbetsförhållanden samt mänskliga rättigheter, inklusive jämställdhet			
Företag med processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s globala överkommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	82,9%	88,6 %	82,5 %
Jämnare könsfördelning i styrelserna	28,7%	26,6 %	22,5 %
Investeringar i företag med strategier för förebyggande av arbetsolyckor	92,5%	92,6 %	92,6 %
Företag med mekanismer för klagomålshantering i samband med personalfrågor	91,7%	91,5 %	92,6 %

● **...och jämfört med de föregående perioderna?**

Resultaten avseende föregående år presenteras i tabellen ovan. Utöver de förändringar som skett baserat på portföljbolagens hållbarhetsutveckling, kan skillnaderna mot föregående år också bero på flertalet faktorer:

- Förändring i förvaltad kapital (AUM)
- Förändrad sammansättningen av fondens innehav (vilka bolag som ingår)
- Ökning/minskning/förändring av vikter
- Förändrad täckningsgrad, kvalitet eller omfattning av inhämtad hållbarhetsdata

● **Vilka var målen med de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?**

Målet för hållbara investeringar som Spiltan Högräntefond gjort var att minst ett av nedanstående kriterier uppfylldes:

- Bolaget har uttalat sig om att minska sina koldioxidutsläpp i linje med Parisavtalet, eller
- Bolaget har taxonomiförenlig omsättning, kapitalutgifter eller driftutgifter överstigande 20%.

På vilket sätt orsakade inte de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde någon betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?

Spiltan Högräntefond har inför investering säkerställt att de hållbara investeringarna inte har orsakat betydande skada för några andra miljörelaterade eller sociala mål för hållbar investering genom att screena bolagen mot Spiltan Fonders exkluderingskriterier. Spiltan Fonder har vidare löpande följt upp bolagen genom att mäta deras resultat mot indikatorerna för att beakta huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som beskrivs nedan. Spiltan Fonder har hämtat in data direkt från bolagen och kompletterat den egeninsamlade datan med data från externa dataleverantörer.

Spiltans Fonders metod för att bedöma huruvida ett bolag har orsakat betydande skada för något annat mål för hållbar investering framgår nedan.

Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Spiltan Fonder har beaktat indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer för att utvärdera huruvida ett bolag som bidrar till ett hållbart investeringsmål inte orsakat betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål. I fall där Spiltan Fonder bedömt att ett bolag orsakat betydande skada för åtminstone en av de 14 listade indikatorerna nedan har bolaget inte ansetts utgöra en hållbar investering, även om investeringen haft initiativ för att minska koldioxidutsläpp i enlighet med Parisavtalet eller taxonomiförenlig verksamhet överstigande 20 procent.

Spiltan Fonder har använt följande metod för att mäta huruvida ett bolag orsakat betydande skada för ett hållbart investeringsmål¹:

Indikator	Metod
1. Utsläpp av växthusgaser	Bolag anses orsaka betydande skada om investeringen har betydande högre koldioxidutsläpp jämfört med bolag inom samma sektor och samtidigt saknar målsättningar validerade av SBTi.
2. Koldioxidavtryck	Bolag anses orsaka betydande skada om investeringen har betydande högre koldioxidutsläpp jämfört med bolag inom samma sektor och samtidigt saknar målsättningar validerade av SBTi.

¹ Av totalt 57 bolag med initiativ för att minska koldioxidutsläpp i enlighet med Parisavtalet har 34 bolag efterlevt Spiltan Fonders kriterier för att inte anses orsaka betydande skada för annat miljö- eller socialt mål.

Huvudsakliga negativa konsekvenser är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

3. Investeringsobjektets växthusgasintensitet	Bolag anses orsaka betydande skada om investeringen har betydande högre koldioxidutsläpp jämfört med bolag inom samma sektor och samtidigt saknar målsättningar validerade av SBTi.
4. Exponering mot företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen	Bolag anses orsaka betydande skada om de strider mot Spiltan Fonders exkluderingskriterier av fossila bränslen.
5. Andel av icke-förnybar energiförbrukning och energiproduktion	Bolag anses orsaka betydande skada om andelen icke-förnybar energiförbrukning och energiproduktion överstiger 90 %.
6. Energiförbrukningsintensitet per sektor med stor klimatpåverkan	Bolag anses orsaka betydande skada om energiförbrukningsintensiteten är bland de 10 % sämsta inom bolagets sektor. Saknas information, utvärderas bolaget utifrån andel förnybar energianvändning och energiproduktion.
7. Verksamhet som negativt påverkar områden med känslig biologisk mångfald	Bolag anses orsaka betydande skada om de har väsentlig andel av sin verksamhet vid områden med högt bevarandevärde för biologisk mångfald och samtidigt saknar en policy för biologisk mångfald.
8. Utsläpp till vatten	Spiltan Fonder saknar tillförlitlig data för denna indikator avseende referensperioden.
9. Farligt avfall och radioaktivt avfall	Spiltan Fonder saknar tillförlitlig data för denna indikator avseende referensperioden.
10. Brott mot FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	Bolag anses orsaka betydande skada om de bryter mot FN:s Globala överenskommelse (UN Global Compact) och OECD:s riktlinjer för multinationella företag.
11. Inga processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	Bolag anses orsaka betydande skada om de inte har processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av UN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag.
12. Ojusterad löneklyfta mellan könen	Spiltan Fonder saknar tillförlitlig data för denna indikator avseende referensperioden.
13. Jämnare könsfördelning i styrelserna	Spiltan Fonder har vid utvärdering av hållbar investering bedömt att förutsättningarna för att nå en jämnare könsfördelning i styrelsen saknas om det underrepresenterade könet understiger 20%, även om bolaget inte nödvändigtvis bedöms orsaka betydande skada på denna nivå.
14. Exponering mot kontroversiella vapen (antipersonella minor, klusterammunition, kemiska vapen och biologiska vapen)	Bolag anses orsaka betydande skada om de har exponering mot kontroversiella vapen.

— — — *Var de hållbara investeringarna anpassade till OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter? Beskrivning:*

Ja samtliga hållbara investeringar var anpassade till OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter. Inför investering har potentiella och befintliga investeringar kontrollerats för brister i efterlevnad av dessa normer och riktlinjer genom inhämtning av information tillhandahållen av extern dataleverantör. Därefter har Spiltan Fonder löpande kontrollerat huruvida fondens innehav efterlevt UN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag.

I EU-taxonomin fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonominns mål, och åtföljs av särskilda unionskriterier.

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på de av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar unionskriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar unionskriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för några miljömål eller sociala mål.



Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Spiltan Högräntefond har följt den investeringsstrategi avseende huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som beskrivs i avsnitt sju i Spiltan Fonders policy för ansvarsfulla investeringar, som finns publicerad på Spiltan Fonders hemsida:

<https://www.spiltanfonder.se/hallbarhet>



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar²?

Följande investeringar var fondens största innehav 2025:

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör **den finansiella produktens största andel i investeringar** under referensperioden som är:

2025-01-01 till 2025-12-31

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
SEB	Finans	4,7%	Sverige
Nordea	Finans	3,1%	Sverige
TDC Net	Kommunikation	2,7%	Danmark
Verisure	Industri	2,7%	Sverige
Akelius Residential	fastighet	2,6%	Sverige
Jyske Bank	Finans	2,4%	Danmark
Intrum	Finans	2,3%	Sverige
Corem	fastighet	2,2%	Sverige
Länsförsäkringar	Finans	2,1%	Sverige
Fastighets AB Balder	Fastighet	2,1%	Sverige
Bulk Infrastructure	Fastighet	2,0%	Norge
Cibus Nordic	Fastighet	2,0%	Sverige
European Energy	Energi	1,9%	Danmark
Stadshypotek	Finans	1,9%	Sverige
FastPartner	Fastighet	1,9%	Sverige



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar³?

● Vad var tillgångsallokeringen?

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.



² De största investeringarna har beräknats som ett snitt över fyra referensperioder per 2025-03-31, per 2025-06-30, per 2025-09-30 samt per 2025-12-31.

³ Tillgångsallokeringen har beräknats som ett snitt över fyra referensperioder per 2025-03-31, per 2025-06-30, per 2025-09-30 samt per 2025-12-31.

● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Spiltan Fonder använder sig av Global Industry Classification Standard (GICS) för att tilldela fondens investeringar en sektor. Under 2025 har Spiltan Högräntefond investerat i följande sektorer:

Sektor	% tillgångar
Finans	39,6%
Fastighet	23,4%
Industri	9,7%
Dagligvaror	4,2%
Sällanköpsvaror	4,1%
Kraftförsörjning	4,1%
Material	3,9%
Teknologi	3,6%
Kommunikation	3,4%
Energi	2,6%
Hälsovård	1,4%



I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

Fonden har en antagen minimiandel hållbara investeringar. Spiltan Fonders ramverk för hållbara investeringar beskriver att bolag som uppfyller kriteriet att ha minst 20% taxonomiförenlig verksamhet eller bolag som har uttalat sig om att minska sina koldioxidutsläpp i linje med Parisavtalet anses bidra till ett miljömål för att utgöra en hållbar investering. Endast ett fåtal av Spiltan Högräntefond totala innehav rapporterar i vilken utsträckning som deras verksamhet är förenlig med EU-taxonomin.

Därför har Spiltan Fonder bedömt att det i dagsläget inte är möjligt att fatta beslut om fördelningen mellan kriterierna för hållbara investeringar. Det medför att Fonden inte åtar sig en minimiandel hållbara investeringar förenliga med kraven i EU-taxonomin. Att det inte anges till vilken lägsta nivå fondens investeringar har varit förenliga med EU-taxonomin innebär inte nödvändigtvis att Spiltan Högräntefond inte har gjort investeringar i taxonomiförenlig verksamhet.

Taxonomiförenliga verksamheter uttrycks som en andel av följande:

- **Omsättning** återspeglar hur "gröna" investeringsobjekten är idag.
- **Kapitalutgifter** visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t.ex. de som är relevanta för omställningen till en grön ekonomi.
- **Driftsutgifter** återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter.

● **Investerade den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin⁴?**

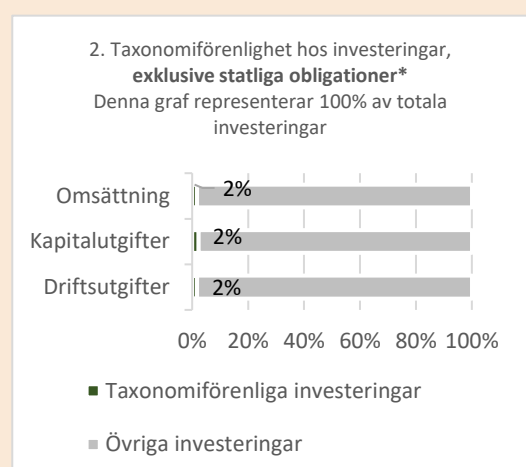
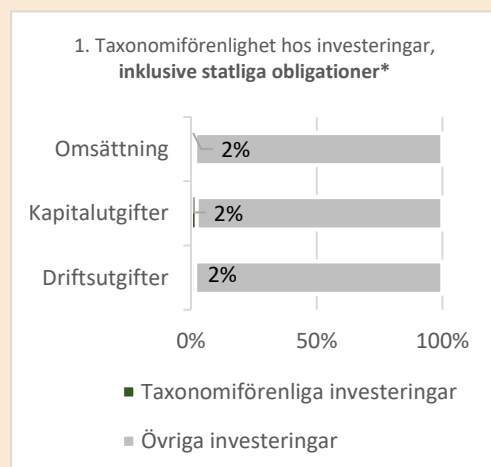
■ Ja:

■ I fossilgas

■ I kärnenergirelaterad verksamhet

✘ Nej

Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statliga obligationer är*, visar den första grafen överensstämmelsen med avseende på alla den finansiella produktens investeringar, inklusive statliga obligationer, medan den andra grafen visar överensstämmelsen endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statliga obligationer.



*I dessa grafer avses med "statliga obligationer" samtliga exponeringar i statspapper

Möjliggörande verksamheter gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål.

Omställningsverksamheter är verksamheter som det ännu inte finns koldioxidsnåla alternativ tillgängliga för och som bland annat har växthusgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.

● **Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?**

	Omställning	Möjliggörande
Omsättning	0,1%	1,6%
Kapitalutgifter	0,4%	1,9%
Driftutgifter	0,1%	1,6%

⁴ Fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet kommer endast att uppfylla EU-taxonomin om den bidrar till att begränsa klimatförändringarna (*begränsning av klimatförändringarna*) och inte orsakar betydande skada för något av målen i EU-taxonomin – se förklarande anmärkning i vänstra marginalen. De fullständiga kriterierna för ekonomisk verksamhet för fossilgas och kärnenergi som uppfyller EU-taxonomin fastställs i kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1214.

● **Hur stor var procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin jämfört med tidigare referensperioder?**

Andelen taxonomiförenlig omsättning 2024: 7%

Andelen taxonomiförenliga kapitalutgifter 2024: 4%

Andelen taxonomiförenliga driftutgifter 2024: 2%



Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenliga med EU-taxonomin?

Spiltan Högräntefond har antagit en minimiandel hållbara investeringar om 20%. För att utgöra en hållbar investering behöver bolaget uppfylla följande miljömål:

- Uttalat sig om att minska sina koldioxidutsläpp i linje med Parisavtalet, eller
- Taxonomiförenlig omsättning, kapitalutgifter eller driftutgifter överstigande 20%.

Spiltan Fonder anser att fördelningen mellan kriterierna för hållbara investeringar varierar och Fonden har inte antagit en minimiandel hållbara investeringar förenliga med kraven i EU-taxonomin. Andelen hållbara investeringar under 2025 uppgick till 36,3%.



Vilka investeringar var inkluderade i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?

I "Nr 2 Annat" inkluderades placeringar i likviditetssyfte, i detta ingick fondens kassa. Kassan uppgick under året 2025 till 2,7% av fondens innehav.



Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden

ESG- screening

Ansvarig förvaltare för Spiltan Högräntefond har under referensperioden genomfört en screening inför varje potentiell investering om bolaget efterlever Spiltan Fonders exkluderingsskriterier som följer av Spiltan Fonders policy för integrering av hållbarhetsrisker i investeringsprocessen. Vidare har den ansvarige förvaltaren kontrollerat huruvida portföljbolaget bedrivit verksamhet i länder eller regioner som Spiltan Fonder bedömt vara förknippade med för hög hållbarhetsrelaterad risk. Utöver detta har den ansvarige förvaltaren också kontrollerat huruvida portföljbolaget varit exponerat mot annan typ av hållbarhetsrisk som exempelvis om portföljbolaget tillhandahåller produkter eller tjänster i någon jurisdiktion där de är förbjudna. Portföljbolag som tillhandahåller produkter eller tjänster som är förbjudna i någon jurisdiktion kan innebära en affärsmässig risk till följd av portföljbolagets potentiella överträdelser av sanktioner eller förbud. Utöver detta kontrollerar den ansvariga förvaltaren om portföljbolaget bedriver verksamhet i något land omfattat av internationella sanktioner, eller är verksamt i länder med hög korruptionsrisk. Detta stäms av mot internationella sanktionslistor, samt korruptionsindex (Corruption Perception Index).



är hållbara investeringar med ett miljömål som **inte beaktar kriterierna** för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt förordning (EU) 2020/852.

ESG-analys

Den ansvarige förvaltaren för Spiltan Högräntefond har vidare inför en eventuell investering granskat det potentiella portföljbolagets hållbarhetsredovisning för att identifiera huruvida portföljbolaget har antagit hållbarhetsrelaterade mål och strategier för att bland annat minska dess klimatpåverkan och verka för goda arbetsvillkor som exempelvis jämställdhet.

Tillgångsallokering

Spiltan Högräntefond har haft innehav om totalt 36,3% av portföljen i bolag som utgör hållbara investeringar i enlighet med Spiltan Fonders ramverk för hållbara investeringar, vilket framgår av avsnitt fem i Spiltan Fonders policy för ansvarsfulla investeringar.

Påverkansarbete

Under året har fondens förvaltare haft kontinuerliga dialoger med portföljbolagen, där hållbarhet tas upp som en agendapunkt. Spiltan Fonder sitter även med i valberedningen för styrelsen i ett antal portföljbolag och har haft möjlighet att direkt påverka portföljbolagens ledning genom att fastställa kriterier för utseende av styrelseledamöter. Utöver detta har Spiltan Fonder utvärderat huruvida hållbarhet är en betydande parameter i exempelvis incitamentsprogram eller bonussystem inom portföljbolagen. Vidare har Spiltan Fonder en ambition om att genomföra en årlig dialog med majoriteten av portföljbolagen för att lyfta förbättringsmöjligheter.

Årsberättelse för

Spiltan Räntefond Sverige

515602-2146

Perioden

2025-01-01 - 2025-12-31

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Spiltan Fonder AB, 556614-2906, får härmed avge årsberättelse för perioden 2025-01-01 - 2025-12-31 avseende Spiltan Räntefond Sverige, 515602-2146.

Allmänt om verksamheten

Placeringsinriktning

Spiltan Räntefond Sverige är en kort räntefond, vilket innebär att fondens genomsnittliga räntebindningstid maximalt får vara 1 år och fondens genomsnittliga förfallolöptid maximalt får vara 2 år. Placeringar görs framförallt i räntebärande värdepapper utgivna av företag såsom företagsobligationer och företagscertifikat. Fondens medel kan placeras i räntebärande överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument utfärdade i svenska kronor av svenska staten, kommuner, landsting, kreditinstitut samt företag. Målet för fonden är att årligen ge en positiv avkastning till en låg risk.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten har ökat från 13 247,31 miljoner kronor vid årets början till 17 654,23 miljoner kronor vid årets slut. Nettot av in- och utflöde i fonden under året var ett inflöde om 3 961,88 miljoner kronor.

Fondens andelsvärde steg under året med 2,87 procent.

Kommentar till resultatet

Under 2025 steg Spiltan Räntefond Sverige med 2,87%. För finansmarknaderna kan helåret 2025 kanske bäst beskrivas som en 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 både i aktiemarknaden och räntemarknaden.

Fondens fem största innehav vid årsskiftet

Länsförsäkringar Bank	2,8%
SBAB	2,8%
SEB	2,8%
SOBI	2,7%
Nibe Industrier	2,7%

Fondens aktivitetsgrad

Fonden är aktivt förvaltd. Förvaltningen syftar till att återspegla Fondens långsiktiga placeringsinriktning samt att överträffa avkastningen för Fondens jämförelseindex. Förvaltningen är oberoende av olika indexvikter.

Fondens jämförelseindex är NBP Swedish Aggregated som har ersatt tidigare index 2025-06-01 som var 50 % SSVX + 50 % SPSEICRT Index. Detta index är relevant för Fonden då det återspeglar Fondens långsiktiga placeringsinriktning med avseende på löptid och geografisk marknad. SPSEICRT Index i jämförelseindexet ovan ersatte NOMX Credit SEK från och med 2020-05-29.

Aktiv risk

2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
1,06%	1,43%	1,65%	1,24%	2,33%	2,32%	0,41%	0,35%	0,43%	0,69%

Det uppnådda aktivitetsmålet förklaras av att Fonden är aktivt förvaltd och att Fonden avviker från jämförelseindex. Aktivitetsmålet "Aktiv risk" visar hur mycket Fondens avkastning varierat historiskt i förhållande till sitt jämförelseindex. Målet beräknas genom att mäta skillnaden mellan Fondens och jämförelseindexets avkastning baserat på månadsdata från de senaste två åren, och utgörs av standardavvikelsen för skillnaden i avkastning. Ett lågt värde för aktiv risk indikerar att Fonden avviker lite från index och en hög aktiv risk indikerar det motsatta. Om den aktiva risken är 0% innebär det att Fonden har rört sig exakt som index. Aktiv risk anger dock inte om Fonden gått bättre eller sämre än sitt jämförelseindex.

Utbrottet av Corona under 2020 samt Rysslands krig mot Ukraina har haft en stark inverkan på de finansiella marknaderna och är förklaringen till ökningen av den aktiva risken under 2020 - 2022.

I teorin kan man förvänta sig att Fondens avkastning två år av tre kommer att avvika från index, plus eller minus, i procent så mycket som aktivitetsmålet anger. Om en fond har en aktiv risk på exempelvis 3 så kan man teoretiskt förvänta sig att fonden avkastar plus eller minus 3 procent mot sitt jämförelseindex två år av tre.

Riskprofil

Fonden investerar i räntebärande värdepapper vilket innebär att Fonden är exponerad mot ränterisk. Det innebär att värdet av Fondens tillgångar kan minska om underliggande marknadsräntor ökar. Ränterisken, dvs. risken för räntekänslighet i Fonden begränsas av att Fondens räntebindningstid maximalt får vara 1 år.

Fonden har möjlighet att investera både i överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument med låg eller ingen kreditrating och i sådana med hög kreditrating, så kallad investment grade. Härigenom är Fonden exponerad mot kreditrisk, det vill säga risken att en emittent eller motpart kan komma att ställa in betalningarna eller få försämrade kreditvärdighet, vilket påverkar priset på värdepappret negativt. Kreditrisken begränsas genom att Fonden huvudsakligen placerar i räntebärande värdepapper som generellt kännetecknas av låg risk och därmed också lägre risk för förluster.

Likviditetsrisken, det vill säga risken att ett värdepapper blir svårvärderat samt inte kan omsättas utan större prisreduktion eller stora kostnader, kan vara högre i företagsobligationsfonder än i aktiefonder. Företagsobligationsmarknaden har en lägre transparens och likviditet än till exempel aktiemarknaden, vilket särskilt gäller vid marknadsoro och eventuella kredithändelser. Likviditeten kan variera till följd av förändringar i efterfrågan och utbud. Vid en begränsad likviditet i marknaden kan större uttag ur Fonden innebära att innehav behöver säljas till ofördelaktiga priser och vid särskilt stressade marknadsförhållanden kan handeln i Fonden behöva senareläggas under en period vilket innebär att du som andelsägare under denna period inte kan genomföra din inlösenorder inom normal handläggningstid. Detta ställer större krav på kassahanteringen samt att Fonden har en lämplig sammansättning av innehav.

Fonden får handla med derivatinstrument, dock inte OTC-derivat, som en del av placeringsinriktningen. Handel i derivatinstrument kan innebära en ökad marknadsrisk. Fonden kommer dock i normalfallet inte använda sig av derivatinstrument och möjligheten att använda sådana instrument förväntas inte påverka fondens riskprofil.

Med hållbarhetsrisk avses en miljö-, social- eller styrningsrelaterad händelse eller omständighet, som om den skulle inträffa, skulle ha en faktisk eller potentiell betydande negativ inverkan på investeringens värde. Denna risk hanteras genom att hållbarhet integreras genom hela investeringsprocessen och i varje investeringsbeslut.

Derivatinstrument

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

Hållbarhetsinformation

För hållbarhetsrelaterade upplysningar hänvisas till bilagan innehållande regelbundna upplysningar för finansiella produkter.

Ekonomisk översikt

	Fond-förmögenhet mkr	Andels-värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-12-31	17 654,23	149,43	118 139 944,05	-	2,87	2,85	1,06
2024-12-31	13 247,31	145,26	91 200 025,57	-	6,06	4,1	1,43
2023-12-31	13 904,23	136,96	101 520 805,42	-	7,58	4,99	1,65
2022-12-31	12 880,27	127,31	101 168 905,67	-	-1,64	-2,38	1,24
2021-12-31	15 103,12	129,43	116 688 370,54	-	2,18	-0,02	2,33
2020-12-31	14 189,37	126,67	112 020 276,17	-	2,31	0,95	2,32
2019-12-31	29 931,75	123,81	241 757 239,35	-	1,88	0,44	0,41
2018-12-31	29 103,07	121,52	239 482 312,76	-	0,47	-0,42	0,35
2017-12-31	23 049,08	120,95	190 565 828,61	-	1,6	-0,77	0,43
2016-12-31	14 520,07	119,05	121 963 031,39	-	2,4	-0,65	0,69

*Jämförelseindex: Från 2025-06-01 NBP Swedish Aggregated. Från 2020-05-29 50% SSVX 90 dagar och 50% SP SEICRT. Från 2018-01-01, 50% SSVX 90 dagar och 50% NOMX Credit SEK. Dessförinnan OMRX T-Bill

**Aktiv risk anges som standardavvikelsen för variationerna i skillnaden i avkastning mellan fonden och dess jämförelseindex. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna

Nyckeltal

2025-12-31

Risk & avkastningsmått

Totalrisk % 1)	0,96
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	0,96
Duration 3)	0,22
Spreadexponering	1,10
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	4,45
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	3,36

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	0,10
Förvaltningsavgift, rörligt %	-
Transaktionskostnader %	-
Analyskostnader kr	-
Analyskostnader %	-
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftkostnader %	0,10
Insättnings- och uttagsavgifter %	-

Omsättning

Omsättningshastighet ggr	0,92
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

Förvaltningskostnad

Vid engångsinsättning 10 000 kr	10,30
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	0,66

1) Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens totalavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna

2) Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i indexavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna

3) Anges för räntefonder, per balansdagen

Balansräkning

Belopp i SEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		10 030 499 073	10 362 892 584
Penningmarknadsinstrument		7 325 139 025	2 609 494 856
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	17 355 638 098	12 972 387 440
Bankmedel och övriga likvida medel		305 453 641	260 965 129
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2	61 727 969	52 813 950
Övriga tillgångar		32 538 563	1 987 085
Summa tillgångar		17 755 358 271	13 288 153 604
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 503 089	1 153 924
Övriga skulder	3	99 629 864	39 688 960
Summa skulder		101 132 953	40 842 884
Fondförmögenhet	1,4	17 654 225 318	13 247 310 720
Poster inom linjen			
		Inga	Inga

Resultaträkning

<i>Belopp i SEK</i>	<i>Not</i>	<i>2025-01-01- 2025-12-31</i>	<i>2024-01-01- 2024-12-31</i>
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		63 590 824	257 314 614
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument		-21 532 763	112 043 414
Ränteintäkter		418 731 540	388 524 297
Övriga intäkter		<u>77 502</u>	<u>2 963 997</u>
Summa intäkter och värdeförändring		460 867 105	760 846 322
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-15 810 693	-13 037 978
Övriga kostnader		-18 091	-8 046
Summa kostnader		-15 828 784	-13 046 024
Årets resultat		445 038 321	747 800 297

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i SEK om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

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

Värderingsregler

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

1. De finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad ska värderas med senaste betalkurs på balansdagen om den inte är en handelsdag används senaste handelsdag före balansdagen.
2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad ska marknadsvärdet härledas av information från liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter.
3. Om inte metod 1 eller 2 går att använda, eller blir missvisande ska marknadsvärdet fastställas genom en på marknaden etablerad värderingsmodell.

Nyckeltal

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

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2025-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
Afry AB FRN 24/27.02.29	18 000 000	18 380 520	0,10
Afry AB FRN Ser 105 21/01.12.26	48 000 000	48 398 400	0,27
Afry AB FRN Ser 109 24/27.05.28	46 000 000	46 416 760	0,26
Aktiebolaget Fastator 0% 144A 20/26.09.26	55 000 000	5 500 000	0,03
Aktiebolaget Fastator VAR TOG PIK Ser 3 20/25.09.26	80 000 000	8 000 000	0,05
Arjo AB FRN 25/12.11.27	23 750 000	23 713 900	0,13
Arjo AB FRN Ser 1 25/05.06.30	50 000 000	50 584 000	0,29
Arla Foods amba FRN EMTN 24/23.07.27	100 000 000	100 522 000	0,57
Assa Abloy AB FRN 25/26.02.29	30 000 000	30 002 700	0,17
Assa Abloy AB FRN EMTN 23/15.03.27	30 000 000	30 098 100	0,17
Assa Abloy AB FRN EMTN 24/04.04.28	140 000 000	140 343 000	0,80
Assa Abloy AB FRN EMTN Ser 82 22/20.10.26	45 000 000	45 247 500	0,26
Assa Abloy AB FRN EMTN Ser 94 25/17.01.28	140 000 000	140 077 000	0,79
Atrium Ljungberg FRN 24/09.02.27	50 000 000	50 491 500	0,29
Atrium Ljungberg FRN Ser 145 24/03.04.28	70 000 000	71 038 800	0,40
Atrium Ljungberg FRN Ser 150 25/13.03.28	56 000 000	56 205 520	0,32
Beijer Ref AB FRN 25/25.09.28	100 000 000	100 115 000	0,57
Castellum AB FRN 24/15.03.29	30 000 000	30 924 000	0,18
Castellum AB FRN 25/13.03.28	60 000 000	60 090 600	0,34
Castellum AB FRN Ser 04/19/2022 22/19.04.27	100 000 000	101 485 000	0,57
Castellum AB FRN Ser 419 19/06.05.26	200 000 000	200 998 000	1,14
Catena AB FRN 24/17.09.27	40 000 000	40 146 400	0,23
Catena AB FRN 25/03.07.28	18 000 000	18 023 400	0,10
Coor Serv Mgt Holding AB FRN 24/21.02.27	55 000 000	55 297 000	0,31
Danske Bank A/S FRN 24/23.08.34	4 000 000	4 057 320	0,02
Danske Bank A/S FRN EMTN 25/06.04.29	76 000 000	76 118 560	0,43
Danske Bank A/S FRN EMTN Ser 666 21/07.09.27	120 000 000	120 164 400	0,68
Danske Bank A/S FRN EMTN Ser 708 25/29.08.29	100 000 000	99 924 000	0,57
Danske Hypotek AB 0.5% Ser DH2612 21/16.12.26	200 000 000	196 780 000	1,11
Dios Fastigheter AB FRN 24/11.06.27	30 000 000	30 165 900	0,17
Dios Fastigheter AB FRN 24/16.10.26	30 000 000	30 166 500	0,17
Dios Fastigheter AB FRN Ser 106 23/12.05.26	70 000 000	70 572 600	0,40
Dios Fastigheter AB FRN Ser 113 25/03.07.28	45 000 000	45 143 550	0,26
DNB Bank ASA FRN 24/27.05.Perpetual	40 000 000	41 041 600	0,23
DNB Bank ASA FRN Ser DNBA91 23/14.12.Perpetual	98 000 000	101 150 700	0,57
Electrolux AB FRN 22/24.02.27	65 000 000	64 825 150	0,37
Electrolux AB FRN EMTN 25/17.09.29	60 000 000	60 040 200	0,34
Electrolux AB FRN EMTN Ser 75 23/01.09.28	49 000 000	49 372 400	0,28
Electrolux AB FRN EMTN Ser 80 24/04.10.27	72 000 000	72 311 760	0,41
Electrolux Professional AB FRN 24/22.03.27	25 000 000	25 160 500	0,14
Ellevio AB FRN EMTN Sen 20/11.06.27	132 000 000	133 738 440	0,76

Epiroc AB FRN EMTN 20/18.05.26	80 000 000	80 060 000	0,45
Epiroc AB FRN EMTN 22/14.09.27	50 000 000	50 524 500	0,29
Fabege AB 1.543% Ser 133 21/15.10.26	26 000 000	25 791 740	0,15
Fabege AB FRN 24/02.07.27	20 000 000	20 111 800	0,11
Fabege AB FRN 25/01.03.29	76 000 000	75 946 040	0,43
Fabege AB FRN Ser 126 21/02.02.26	50 000 000	50 027 500	0,28
Fabege AB FRN Ser 132 21/15.10.26	100 000 000	100 240 000	0,57
Fabege AB FRN Ser 142 24/01.10.27	20 000 000	20 083 800	0,11
Fabege AB FRN Ser 145 25/31.03.28	110 000 000	110 447 700	0,63
Fabege AB FRN Ser 147 25/19.01.28	40 000 000	39 934 000	0,23
Fastighets AB Balder FRN Ser 128 21/13.04.27	50 000 000	50 253 500	0,28
Fastighets AB Balder FRN Ser 132 22/01.03.27	70 000 000	70 540 400	0,40
Fastighets AB Balder FRN Ser 136 24/15.01.26	130 000 000	130 055 900	0,74
Fastighets AB Balder FRN Ser 137 24/22.02.27	62 000 000	62 823 980	0,36
FastPartner AB FRN Ser 102 21/22.06.26	70 000 000	69 953 100	0,40
FastPartner AB FRN Ser 104 22/02.02.27	50 000 000	49 952 500	0,28
FastPartner AB FRN Ser 106 25/03.04.28	70 000 000	70 780 500	0,40
FastPartner AB FRN Ser 108 25/12.09.28	30 000 000	29 989 200	0,17
Getinge AB FRN 25/04.09.28	90 000 000	89 967 600	0,51
Getinge AB FRN 25/12.02.30	50 000 000	50 332 500	0,29
Heba Fastighets AB FRN 25/19.11.27	26 000 000	25 978 940	0,15
Heba Fastighets AB FRN 25/19.11.29	36 000 000	35 898 840	0,20
Heimstaden Bostad AB FRN EMTN 25/19.06.29	62 000 000	62 079 980	0,35
Heimstaden Bostad AB FRN EMTN Ser 32 24/03.09.27	6 000 000	6 127 140	0,03
Heimstaden Bostad AB FRN EMTN Ser 33 24/11.09.26	118 000 000	118 529 820	0,67
Heimstaden Bostad AB FRN EMTN Ser 37 25/18.02.28	50 000 000	50 158 000	0,28
Hexagon AB FRN 20/07.12.26	42 000 000	42 274 260	0,24
Hexagon AB FRN 24/26.11.27	64 000 000	64 127 360	0,36
Hexagon AB FRN 24/26.11.29	50 000 000	50 327 500	0,29
Hexagon AB FRN 25/17.03.28	64 000 000	64 026 240	0,36
Hexagon AB FRN Ser 131 24/24.05.27	22 000 000	22 081 840	0,13
Hoist Finance AB FRN EMTN Ser 10 23/05.10.26	80 000 000	82 352 000	0,47
Hoist Finance AB FRN EMTN Ser 12 24/12.04.27	50 000 000	51 536 000	0,29
Hoist Finance AB FRN EMTN Ser 13 24/24.09.27	40 000 000	40 458 000	0,23
Hoist Finance AB FRN EMTN Ser 14 24/24.09.29	30 000 000	30 764 400	0,17
Hoist Finance AB FRN EMTN Ser 18 24/05.03.29	26 250 000	26 481 263	0,15
Hoist Finance AB FRN EMTN Ser 20 25/27.03.28	35 000 000	35 148 400	0,20
Hoist Finance AB FRN EMTN Ser 21 25/12.06.30	40 000 000	40 562 000	0,23
Hoist Finance AB FRN EMTN Ser 9 23/17.03.26	30 000 000	30 234 000	0,17
Hoist Finance AB FRN Ser 17 24/06.11.28	58 750 000	59 252 313	0,34
Husqvarna AB 4.42% Ser 127 23/08.06.26	50 000 000	50 309 000	0,29
Husqvarna AB FRN 22/23.11.27	84 000 000	85 066 800	0,48
Husqvarna AB FRN Ser 125/1 23/14.08.28	66 000 000	66 236 940	0,38
Husqvarna AB FRN Ser 129 24/19.11.29	40 000 000	39 561 200	0,22
Husqvarna AB FRN Ser 130 24/11.12.26	50 000 000	49 863 500	0,28
ICA Gruppen AB 5.075% 23/18.09.26	36 000 000	36 647 280	0,21
ICA Gruppen AB FRN 23/18.09.28	80 000 000	82 131 200	0,47
ICA Gruppen AB FRN 24/19.02.29	50 000 000	51 032 000	0,29

515602-2146

ICA Gruppen AB FRN 24/19.05.27	50 000 000	50 443 000	0,29
ICA Gruppen AB FRN Ser 119 23/24.02.27	54 000 000	54 798 120	0,31
Ilf Skadeforsakring Holding AB VAR 21/17.06.51	199 000 000	199 021 890	1,13
Industrivaerden AB 3.508% Ser 170 22/26.08.27	30 000 000	30 486 300	0,17
Industrivaerden AB FRN Ser 173 23/14.02.28	40 000 000	40 417 200	0,23
Industrivaerden AB FRN Ser 176 25/28.08.28	20 000 000	19 960 200	0,11
Indutrade AB 4.875% 22/23.09.26	10 000 000	10 155 500	0,06
Indutrade AB FRN 21/12.11.26	52 000 000	52 169 520	0,30
Indutrade AB FRN 24/05.11.29	36 000 000	36 315 720	0,21
Indutrade AB FRN 25/19.11.30	52 000 000	51 911 600	0,29
Indutrade AB FRN Ser 108 22/09.06.27	68 000 000	68 970 360	0,39
Intea Fastigheter AB FRN Ser 106 21/12.03.26	50 000 000	50 035 000	0,28
Intea Fastigheter AB FRN Ser 107 21/19.10.26	50 000 000	50 114 500	0,28
Investment AB Latour FRN 21/16.06.27	118 000 000	118 285 560	0,67
Investment AB Latour FRN 24/25.09.26	160 000 000	160 072 000	0,91
Investment AB Latour FRN Ser 116 22/10.06.26	70 000 000	70 213 500	0,40
Investment AB Latour FRN Ser 131 25/27.03.28	72 000 000	72 178 560	0,41
Klarna Bank AB FRN EMTN 25/18.06.28	88 000 000	88 446 160	0,50
Klarna Bank AB FRN Ser 107 24/21.09.26	100 000 000	100 744 000	0,57
Klarna Bank AB FRN Ser 109 24/24.06.26	70 000 000	70 170 100	0,40
Kommuninvest I Sverige AB 1% Ser K2611 19/12.11.26	100 000 000	99 089 000	0,56
Kommuninvest I Sverige AB FRN 25/20.10.27	200 000 000	199 810 000	1,13
Landshypotek Bank AB FRN 23/01.09.27	50 000 000	50 291 000	0,28
Landshypotek Bank AB FRN 24/15.08.Perpetual	18 000 000	18 246 420	0,10
Landshypotek Bank AB FRN EMTN Ser 1006 20/15.06.26	200 000 000	200 776 000	1,14
Landshypotek Bank AB FRN Ser 800 21/03.03.31	50 000 000	50 013 500	0,28
Lansforsakringar Bank AB 1.245% 21/25.02.31	30 000 000	29 938 200	0,17
Lansforsakringar Bank AB FRN 23/01.03.33	12 000 000	12 190 440	0,07
Lansforsakringar Bank AB FRN 25/04.02.29	70 000 000	70 137 200	0,40
Lansforsakringar Bank AB FRN 25/16.10.29	94 000 000	93 948 300	0,53
Lansforsakringar Bank AB FRN EMTN Ser 620 24/20.03.28	50 000 000	50 213 000	0,28
Lansforsakringar Bank FRN 21/25.02.31	30 000 000	30 017 400	0,17
Lansforsakringar Bank FRN EMTN Ser 604 21/05.10.26	210 000 000	210 382 200	1,19
Lansforsakringar Hypotek AB 1.5% Ser 519 19/16.09.26	100 000 000	99 613 000	0,56
Lifco AB FRN 144A 24/02.09.26	86 000 000	86 159 100	0,49
Lifco AB FRN 24/06.03.26	30 000 000	30 025 200	0,17
Lifco AB FRN 25/03.03.27	98 000 000	98 117 600	0,56
Lifco AB FRN 25/05.09.27	96 000 000	95 943 360	0,54
Lifco AB FRN 25/30.05.27	70 000 000	70 123 200	0,40
Loomis AB FRN EMTN 25/11.09.28	72 000 000	72 043 920	0,41
Loomis AB FRN EMTN 25/11.09.30	25 000 000	25 014 000	0,14
Loomis AB FRN Ser 105 21/30.11.26	14 000 000	14 109 900	0,08
Loomis AB FRN Ser 106 23/19.05.27	36 000 000	36 685 080	0,21
Munters Group AB FRN 25/12.06.28	15 000 000	15 085 350	0,09
Munters Group AB FRN 25/12.06.30	51 250 000	51 841 938	0,29
Munters Group AB FRN Ser 103 144A 25/17.09.29	50 000 000	50 053 000	0,28
Munters Group AB FRN Ser 104 25/06.12.28	30 000 000	29 998 200	0,17
Nibe Industrier AB FRN 23/01.12.28	24 000 000	24 363 600	0,14

Nibe Industrier AB FRN 24/05.04.27	80 000 000	80 528 000	0,46
Nibe Industrier AB FRN 24/05.04.29	20 000 000	20 342 600	0,12
Nibe Industrier AB FRN Ser 111 21/03.06.26	130 000 000	130 202 800	0,74
Nibe Industrier AB FRN Ser 115 23/01.09.27	60 000 000	60 699 000	0,34
Nibe Industrier AB FRN Ser 117 23/01.12.26	82 000 000	82 446 080	0,47
Nibe Industrier AB FRN Ser 126 25/05.06.28	74 000 000	74 410 700	0,42
NOBA Bank Group AB FRN 24/10.12.27	14 000 000	14 092 400	0,08
NOBA Bank Group AB FRN 25/28.03.28	60 000 000	60 452 400	0,34
NOBA Bank Group AB FRN Ser 111 25/06.10.28	60 000 000	60 025 200	0,34
NOBA Holding AB FRN 21/29.01.Perpetual	50 000 000	50 937 500	0,29
Nordea Bank Abp FRN EMTN 22/25.08.26	100 000 000	100 399 000	0,57
Nordea Bank Abp FRN EMTN Ser 119 25/20.11.28	100 000 000	99 791 000	0,57
Nordea Bank Abp FRN EMTN Ser 48 21/18.08.31	50 000 000	50 037 000	0,28
Nordea Hypotek AB 0.5% Ser 5536 21/16.09.26	100 000 000	98 942 000	0,56
Nordea Hypotek AB 1% Ser 5537 21/16.06.27	100 000 000	98 270 000	0,56
Nordea Hypotek AB 3.375% Ser 5731 22/25.11.27	50 000 000	50 900 500	0,29
Norion Bank AB FRN Ser 10 24/01.11.27	40 000 000	39 775 600	0,23
Norion Bank AB FRN Ser 9 24/16.09.26	70 000 000	69 924 400	0,40
NP3 Fastigheter AB FRN 23/14.12.26	50 000 000	50 887 000	0,29
NP3 Fastigheter AB FRN 24/03.01.28	40 000 000	40 347 200	0,23
NP3 Fastigheter AB FRN 25/03.12.28	35 000 000	34 911 450	0,20
Nykredit Realkredit AS FRN 22/01.10.26	300 000 000	301 299 000	1,71
Nykredit Realkredit AS FRN 23/01.04.26	50 000 000	50 048 000	0,28
Peab Finans AB FRN 21/07.09.26	14 000 000	14 036 540	0,08
Peab Finans AB FRN 25/20.03.28	47 500 000	47 810 175	0,27
Peab Finans AB FRN Ser 124 24/24.06.27	30 000 000	30 525 000	0,17
Peab Finans AB FRN Ser 125 24/20.12.28	36 250 000	37 493 375	0,21
Platzer Fastigheter Hg AB FRN 24/05.02.26	100 000 000	100 205 000	0,57
Platzer Fastigheter Hg AB FRN 25/06.03.29	40 000 000	40 112 000	0,23
Platzer Fastigheter Hg AB FRN 25/27.08.29	40 000 000	39 929 200	0,23
Platzer Fastigheter Hg AB FRN Ser 105 24/23.03.27	28 000 000	28 289 800	0,16
Platzer Fastigheter Hg AB FRN Ser 106 24/24.10.28	30 000 000	30 549 900	0,17
SBAB Bank AB FRN 21/25.05.Perpetual	74 000 000	74 134 680	0,42
SBAB Bank AB FRN EMTN 21/21.09.26	200 000 000	200 294 000	1,13
SBAB Bank AB FRN EMTN Ser 761 25/14.05.28	63 000 000	63 155 610	0,36
SBAB Bank AB FRN Ser 758 25/24.01.29	94 000 000	94 162 620	0,53
SBAB Bank AB VAR 21/25.02.Perpetual	60 000 000	59 926 800	0,34
Skandiabanken AB FRN Ser 135 23/16.03.26	100 000 000	100 149 000	0,57
Skandiabanken AB FRN Ser 527 21/24.11.26	200 000 000	201 098 000	1,14
Skandiabanken AB FRN Ser 528 22/23.06.27	100 000 000	100 786 000	0,57
Skandinaviska Enskilda Bk AB 0.5% Ser 581 21/16.12.26	200 000 000	196 980 000	1,12
Skandinaviska Enskilda Bk AB 4% EMTN Ser 328 23/15.05.26	100 000 000	100 619 000	0,57
Skandinaviska Enskilda Bk AB FRN EMTN 22/01.09.26	33 000 000	33 144 210	0,19
Skandinaviska Enskilda Bk AB FRN EMTN 23/03.11.33	152 000 000	157 028 160	0,89
Sparbanken Skane AB FRN 25/26.06.28	48 000 000	48 048 960	0,27
Sparbanken Skane AB FRN Ser 208 25/22.01.30	52 000 000	52 065 000	0,30
Stadshypotek AB FRN Ser SH 2029 24/02.08.27	300 000 000	300 411 000	1,70
Stockholm Exergi Holding AB 1.085% Ser 116 20/17.09.27	40 000 000	38 968 000	0,22

Stockholm Exergi Holding AB FRN Ser 118 21/11.05.28	150 000 000	150 780 000	0,85
Stora Enso Oyj 5% EMTN 23/08.11.28	50 000 000	52 044 500	0,29
Stora Enso Oyj FRN EMTN 23/08.02.27	151 000 000	151 655 340	0,86
Storebrand Bank ASA FRN 24/20.12.27	50 000 000	50 089 500	0,28
Swedavia AB FRN Ser 145 25/17.01.28	76 000 000	76 059 280	0,43
Swedbank AB FRN EMTN 23/09.06.33	30 000 000	31 248 000	0,18
Swedbank AB FRN EMTN 25/11.09.28	60 000 000	59 971 800	0,34
Swedbank AB FRN EMTN Ser GMTN 393 22/16.02.27	50 000 000	50 238 500	0,28
Swedbank AB FRN EMTN Ser GMTN 419 23/01.06.26	100 000 000	100 402 000	0,57
Swedbank AB FRN EMTN Ser GMTN 442 24/29.11.27	50 000 000	50 081 500	0,28
Swedbank AB FRN EMTN Ser GMTN 461 25/04.12.28	50 000 000	49 922 500	0,28
Swedbank Mortgage AB 1% Ser 197 21/17.03.27	200 000 000	197 274 000	1,12
Swedish Covered Bond Corp 2% 17/17.06.26	300 000 000	299 955 000	1,70
Swedish Orphan Biovitrum AB FRN 24/17.05.27	135 000 000	136 155 600	0,77
Swedish Orphan Biovitrum AB FRN 24/17.05.29	10 000 000	10 251 900	0,06
Swedish Orphan Biovitrum AB FRN Ser 5 24/19.11.26	80 000 000	80 182 400	0,45
Tele2 AB FRN EMTN 25/04.09.30	24 000 000	23 907 360	0,14
Tele2 AB FRN EMTN Ser 25 22/19.05.27	100 000 000	100 930 000	0,57
Telia Co AB FRN EMTN 23/20.09.28	75 000 000	75 911 250	0,43
TRATON Finance Luxembourg S.A. FRN EMTN 24/11.09.26	50 000 000	50 019 500	0,28
TRATON Finance Luxembourg S.A. FRN EMTN 25/10.09.27	100 000 000	99 937 000	0,57
TRATON Finance Luxembourg S.A. FRN EMTN 25/10.09.29	50 000 000	49 843 000	0,28
TRATON Finance Luxembourg S.A. FRN EMTN 25/21.01.27	54 000 000	54 080 460	0,31
Trelleborg Treasury AB FRN 21/08.03.27	100 000 000	100 210 000	0,57
Trelleborg Treasury AB FRN Ser 315 24/28.11.26	50 000 000	49 988 500	0,28
Volvo Car AB FRN EMTN 23/02.03.26	90 000 000	90 002 700	0,51
Volvo Treasury AB FRN EMTN 24/11.01.27	30 000 000	30 105 300	0,17
Volvo Treasury AB FRN EMTN 24/27.05.26	100 000 000	100 042 000	0,57
Volvo Treasury AB FRN EMTN 25/28.10.27	50 000 000	49 962 500	0,28
Volvo Treasury AB FRN EMTN Ser 480 24/25.11.26	100 000 000	100 073 000	0,57
Volvo Treasury AB FRN EMTN Ser 485 25/20.03.28	87 000 000	87 116 580	0,49
Wallenstam AB FRN Ser 118 24/19.03.26	50 000 000	50 062 000	0,28
Wihlborgs Fastigheter AB FRN EMTN Ser 113 23/20.03.26	50 000 000	50 150 500	0,28
Wihlborgs Fastigheter AB FRN EMTN Ser 118 24/10.12.27	50 000 000	50 168 500	0,28
Wihlborgs Fastigheter AB FRN Ser 120 25/24.01.28	90 000 000	90 184 500	0,51
Ziklo Bank AB 4.368% Ser 411 23/19.05.27	20 000 000	20 471 600	0,12
Ziklo Bank AB FRN 23/22.11.28	2 000 000	2 026 060	0,01
Ziklo Bank AB FRN 25/19.06.28	54 000 000	54 136 620	0,31
Ziklo Bank AB FRN 25/24.01.28	42 000 000	41 994 540	0,24
Ziklo Bank AB FRN 25/26.04.28	46 000 000	45 962 280	0,26
Ziklo Bank AB FRN Ser 400 22/25.01.27	22 000 000	22 027 500	0,12
Ziklo Bank AB FRN Ser 406 22/23.11.26	30 000 000	30 272 700	0,17
Ziklo Bank AB FRN Ser 417 24/26.01.27	40 000 000	40 196 800	0,23
Ziklo Bank AB FRN Ser 423 24/31.05.27	30 000 000	30 087 000	0,17
Ziklo Bank AB FRN Ser 428 24/19.11.29	50 000 000	50 188 000	0,28
Ziklo Bank AB FRN Ser 435 25/27.09.28	30 000 000	30 069 600	0,17
Fixed income		15 775 063 083	89,37
Summa kategori 1		15 775 063 083	89,37

Summa Överlåtbara värdepapper		15 775 063 083	89,37
Penningmarknadsinstrument			
AB Bonnier Fastigheter Fin 0% CP 25/19.02.26	50 000 000	49 846 395	0,28
Afry AB 0% CP 25/09.01.26	25 000 000	24 988 905	0,14
Aktiebolaget Fastator 6.5% 25/23.12.27	10 000 000	9 500 000	0,05
Ambea AB 0% CP 25/05.03.26	50 000 000	49 786 195	0,28
Arjo AB 0% CP 25/11.03.26	50 000 000	49 791 650	0,28
Beiher Ref AB 0% CP 25/26.03.26	200 000 000	198 841 640	1,13
Dios Fastigheter AB 0% CP 25/03.02.26	50 000 000	49 897 550	0,28
Dios Fastigheter AB 0% CP 25/19.01.26	50 000 000	49 946 440	0,28
Hexagon AB 0% CP 25/15.01.26	50 000 000	49 961 660	0,28
Hexagon AB 0% CP 25/19.01.26	100 000 000	99 899 170	0,57
Hexpol AB 0% CP 25/12.01.26	50 000 000	49 969 655	0,28
Hexpol AB 0% CP 25/20.03.26	50 000 000	49 749 475	0,28
Hexpol AB 0% CP 25/26.01.26	100 000 000	99 851 750	0,57
Intea Fastigheter AB 0% CP 25/12.01.26	100 000 000	99 938 420	0,57
Intea Fastigheter AB 0% CP 25/19.01.26	100 000 000	99 894 360	0,57
Medicover AB 0% CP 25/13.02.26	100 000 000	99 738 480	0,57
Medicover AB 0% CP 25/27.02.26	50 000 000	49 823 890	0,28
Padox AB 0% CP 25/15.01.26	50 000 000	49 951 855	0,28
Padox AB 0% CP 25/26.01.26	50 000 000	49 910 120	0,28
Sweco AB 0% CP 25/09.03.26	50 000 000	49 775 455	0,28
Swedish Orphan Biovitrum AB 0% CP 25/19.01.26	150 000 000	149 842 680	0,85
Swedish Orphan Biovitrum AB 0% CP 25/23.02.26	100 000 000	99 669 270	0,56
Fixed income		1 580 575 015	8,94
Summa kategori 7		1 580 575 015	8,94
Summa Penningmarknadsinstrument		1 580 575 015	8,94
Summa värdepapper		17 355 638 098	98,31
Övriga tillgångar och skulder		298 587 221	1,69%
Fondförmögenhet		17 654 225 318	100,00

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier

1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.

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

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

Not 2 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	<i>2025-12-31</i>	<i>2024-12-31</i>
Upplupen värdepappersränta	<u>61 727 969</u>	<u>52 813 950</u>
Summa	61 727 969	52 813 950

Not 3 Övriga skulder

	<i>2025-12-31</i>	<i>2024-12-31</i>
Upplupet kunduttag	<u>99 629 864</u>	<u>39 688 960</u>
Summa	99 629 864	39 688 960

Not 4 Förändring av fondförmögenhet

	<i>2025-01-01- 2025-12-31</i>	<i>2024-01-01- 2024-12-31</i>
Fondförmögenhet vid periodens början	13 247 310 720	13 904 228 401
Andelsutgivning	9 781 725 653	3 647 442 384
Andelsinlösen	-5 819 849 376	-5 052 160 362
Periodens resultat enligt resultaträkning	445 038 321	747 800 297
Fondförmögenhet vid periodens slut	17 654 225 318	13 247 310 720

BILAGA IV

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8 punkterna 1, 2 och 2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Produktnamn: Spiltan Räntefond Sverige

Identifieringskod för juridisk person: 5493001RQSO0TN573977

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål:** ___%

i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål:** ___%

Nej

Den **främjade miljörelaterade och sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på 51,7% hållbara investeringar

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett socialt mål

Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper, **men gjorde inte några hållbara investeringar**

I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Spiltan Räntefond Sverige främjade följande miljörelaterade och sociala egenskaper:

- Minskad klimatpåverkan,
- ökad användning av förnyelsebar energi,
- goda arbetsförhållanden, samt
- mänskliga rättigheter inklusive jämställdhet och mångfald.

Hållbar investering: en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

EU-taxonomin är ett klassificeringssystem som läggs fram i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**. Förordningen fastställer inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.



Hållbarhetsindikatorer mäter uppnåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten främjar.

● **Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna ?**

Hållbarhetsindikatorerna visade följande resultat:

Indikator	Resultat 2025	Resultat 2024	Resultat 2023
Indikatorer relaterade till växthusgasutsläpp och förnyelsebar energi			
Utsläpp av växthusgaser (totala scope 1, 2 och 3)	744 869 ton CO ₂ e	41 019 ton CO ₂ e	21 016 ton CO ₂ e
Investeringsobjektets växthusgasintensitet	995 tCO ₂ e/€1m intäkter	138 tCO ₂ e/€1m intäkter	62 tCO ₂ e/€1m intäkter
Andel av förnybar energiförbrukning och energiproduktion	55,3%	74,6 %	74,9 %
Indikatorer relaterade till arbetsvillkor, arbetsförhållanden samt mänskliga rättigheter, inklusive jämställdhet			
Företag med processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s globala överkommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	97,8%	93,5 %	89,7 %
Jämnare könsfördelning i styrelserna	38,9%	26,0 %	26,4 %
Investeringar i företag med strategier för förebyggande av arbetsolyckor	92,1%	92,5 %	93,9 %
Företag med mekanismer för klagomålshantering i samband med personalfrågor	94,4%	95,6 %	92,0 %

● **...och jämfört med de föregående perioderna?**

Resultaten avseende föregående år presenteras i tabellen ovan. Utöver de förändringar som skett baserat på portföljbolagens hållbarhetsutveckling, kan skillnaderna mot föregående år också bero på flertalet faktorer:

- Förändring i förvaltad kapital (AUM)
- Förändrad sammansättningen av fondens innehav (vilka bolag som ingår)
- Ökning/minskning/förändring av vikter
- Förändrad täckningsgrad, kvalitet eller omfattning av inhämtad hållbarhetsdata

● **Vilka var målen med de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?**

Målet för hållbara investeringar som Spiltan Räntefond Sverige gjort var att minst ett av nedanstående kriterier uppfylldes:

- Bolaget har uttalat sig om att minska sina koldioxidutsläpp i linje med Parisavtalet, eller
- Bolaget har taxonomiförenlig omsättning, kapitalutgifter eller driftutgifter överstigande 20%.

På vilket sätt orsakade inte de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde någon betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?

Spiltan Räntefond Sverige har inför investering säkerställt att de hållbara investeringarna inte har orsakat betydande skada för några andra miljörelaterade eller sociala mål för hållbar investering genom att screena bolagen mot Spiltan Fonders exkluderingskriterier. Spiltan Fonder har vidare löpande följt upp bolagen genom att mäta deras resultat mot indikatorerna för att beakta huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som beskrivs nedan. Spiltan Fonder har hämtat in data direkt från bolagen och kompletterat den egeninsamlade datan med data från externa dataleverantörer.

Spiltans Fonders metod för att bedöma huruvida ett bolag har orsakat betydande skada för något annat mål för hållbar investering framgår nedan.

Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Spiltan Fonder har beaktat indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer för att utvärdera huruvida ett bolag som bidrar till ett hållbart investeringsmål inte orsakat betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål. I fall där Spiltan Fonder bedömt att ett bolag orsakat betydande skada för åtminstone en av de 14 listade indikatorerna nedan har bolaget inte ansetts utgöra en hållbar investering, även om investeringen haft initiativ för att minska koldioxidutsläpp i enlighet med Parisavtalet eller taxonomiförenlig verksamhet överstigande 20 procent.

Spiltan Fonder har använt följande metod för att mäta huruvida ett bolag orsakat betydande skada för ett hållbart investeringsmål¹:

Indikator	Metod
1. Utsläpp av växthusgaser	Bolag anses orsaka betydande skada om investeringen har betydande högre koldioxidutsläpp jämfört med bolag inom samma sektor och samtidigt saknar målsättningar validerade av SBTi.
2. Koldioxidavtryck	Bolag anses orsaka betydande skada om investeringen har betydande högre koldioxidutsläpp jämfört med bolag inom samma sektor och samtidigt saknar målsättningar validerade av SBTi.

¹ Av totalt 52 bolag med initiativ för att minska koldioxidutsläpp i enlighet med Parisavtalet har 44 bolag efterlevt Spiltan Fonders kriterier för att inte anses orsaka betydande skada för annat miljö- eller socialt mål.

Huvudsakliga negativa konsekvenser är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

3. Investeringsobjektets växthusgasintensitet	Bolag anses orsaka betydande skada om investeringen har betydande högre koldioxidutsläpp jämfört med bolag inom samma sektor och samtidigt saknar målsättningar validerade av SBTi.
4. Exponering mot företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen	Bolag anses orsaka betydande skada om de strider mot Spiltan Fonder exkluderingskriterier av fossila bränslen.
5. Andel av icke-förnybar energiförbrukning och energiproduktion	Bolag anses orsaka betydande skada om andelen icke-förnybar energiförbrukning och energiproduktion överstiger 90 %.
6. Energiförbrukningsintensitet per sektor med stor klimatpåverkan	Bolag anses orsaka betydande skada om energiförbrukningsintensiteten är bland de 10 % sämsta inom bolagets sektor. Saknas information, utvärderas bolaget utifrån andel förnybar energianvändning och energiproduktion.
7. Verksamhet som negativt påverkar områden med känslig biologisk mångfald	Bolag anses orsaka betydande skada om de har väsentlig andel av sin verksamhet vid områden med högt bevarandevärde för biologisk mångfald och samtidigt saknar en policy för biologisk mångfald.
8. Utsläpp till vatten	Spiltan Fonder saknar tillförlitlig data för denna indikator avseende referensperioden.
9. Farligt avfall och radioaktivt avfall	Spiltan Fonder saknar tillförlitlig data för denna indikator avseende referensperioden.
10. Brott mot FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	Bolag anses orsaka betydande skada om de har varit involverade i brott mot FN:s Globala överenskommelse (UN Global Compact) och OECD:s riktlinjer för multinationella företag.
11. Inga processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	Bolag anses orsaka betydande skada om de inte har processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av UN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag.
12. Ojusterad löneklyfta mellan könen	Spiltan Fonder saknar tillförlitlig data för denna indikator avseende referensperioden.
13. Jämnare könsfördelning i styrelserna	Spiltan Fonder har vid utvärdering av hållbar investering bedömt att förutsättningarna för att nå en jämnare könsfördelning i styrelsen saknas om det underrepresenterade könet understiger 20%, även om bolaget inte nödvändigtvis bedöms orsaka betydande skada på denna nivå.
14. Exponering mot kontroversiella vapen (antipersonella minor, klusterammunition, kemiska vapen och biologiska vapen)	Bolag anses orsaka betydande skada om de har exponering mot kontroversiella vapen.

— — — *Var de hållbara investeringarna anpassade till OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter? Beskrivning:*

Ja samtliga hållbara investeringar var anpassade till OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter. Inför investering har potentiella och befintliga investeringar kontrollerats för brister i efterlevnad av dessa normer och riktlinjer genom inhämtning av information tillhandahållen av extern dataleverantör. Därefter har Spiltan Fonder löpande kontrollerat huruvida fondens innehav efterlevt UN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag.

I EU-taxonomin fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonominns mål, och åtföljs av särskilda unionskriterier.

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på de av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar unionskriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar unionskriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för några miljömål eller sociala mål.



Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Spiltan Räntefond Sverige har följt den investeringsstrategi avseende huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som beskrivs i avsnitt sju i Spiltan Fonders policy för ansvarsfulla investeringar, som finns publicerad på Spiltan Fonders hemsida:

<https://www.spiltanfonder.se/hallbarhet>



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar²?

Följande investeringar var fondens största innehav 2025:

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör **den finansiella produktens största andel i investeringar** under referensperioden som är:

2025-01-01 till 2025-12-31

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
SEB	Finans	3,3%	Sverige
SBAB	Finans	3,1%	Sverige
Nibe Industrier	Industri	2,8%	Sverige
Länsförsäkringar Bank	Finans	2,7%	Sverige
Latour	Finans	2,6%	Sverige
Sobi	Hälsovård	2,5%	Sverige
Castellum	Fastighet	2,5%	Sverige
Assa Abloy	Industri	2,5%	Sverige
Hexagon	Industri	2,4%	Sverige
Fabege	Fastighet	2,3%	Sverige
Hoist Finance	Finans	2,3%	Sverige
Skandiabanken	Finans	2,3%	Sverige
Nykredit Realkredit	Finans	2,3%	Danmark
Stadshypotek	Finans	2,3%	Sverige
Volvo Treasury	Industri	2,1%	Sverige



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar³?

● Vad var tillgångsallokeringen?

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.



² De största investeringarna har beräknats som ett snitt över fyra referensperioder per 2025-03-31, per 2025-06-30, per 2025-09-30 samt per 2025-12-31.

³ Tillgångsallokeringen har beräknats som ett snitt över fyra referensperioder per 2025-03-31, per 2025-06-30, per 2025-09-30 samt per 2025-12-31.

● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Spiltan Fonder använder sig av Global Industry Classification Standard (GICS) för att tilldela fondens investeringar en sektor. Under 2025 har Spiltan Räntefond Sverige investerat i följande sektorer:

Sektor	% tillgångar
Finans	46,8%
Industri	21,9%
Fastighet	18,2%
Hälsovård	6,3%
Kraftförsörjning	1,9%
Dagligvaror	1,8%
Sällanköpsvaror	1,5%
Kommunikation	0,8%
Material	0,8%



I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

Fonden har en antagen minimiandel hållbara investeringar. Spiltan Fonders ramverk för hållbara investeringar beskriver att bolag som uppfyller kriteriet att ha minst 20% taxonomiförenlig verksamhet eller bolag som har uttalat sig om att minska sina koldioxidutsläpp i linje med Parisavtalet anses bidra till ett miljömål för att utgöra en hållbar investering. Endast ett fåtal av Spiltan Räntefond Sveriges totala innehav rapporterar i vilken utsträckning som deras verksamhet är förenlig med EU-taxonomin.

Därför har Spiltan Fonder bedömt att det i dagsläget inte är möjligt att fatta beslut om fördelningen mellan kriterierna för hållbara investeringar. Det medför att Fonden inte åtar sig en minimiandel hållbara investeringar förenliga med kraven i EU-taxonomin. Att det inte anges till vilken lägsta nivå fondens investeringar har varit förenliga med EU-taxonomin innebär inte nödvändigtvis att Spiltan Räntefond Sverige inte har gjort investeringar i taxonomiförenlig verksamhet. Då andelen statliga obligationer står för en ytterst liten andel av fonden påverkas inte andelen taxonomiförenlig verksamhet av att exkludera andelen statliga obligationer i beräkningen.

Taxonomiförenliga verksamheter uttrycks som en andel av följande:

- **Omsättning** återspeglar hur "gröna" investeringsobjekten är idag.
- **Kapitalutgifter** visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t.ex. de som är relevanta för omställningen till en grön ekonomi.
- **Driftsutgifter** återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter.

● **Investerade den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin⁴?**

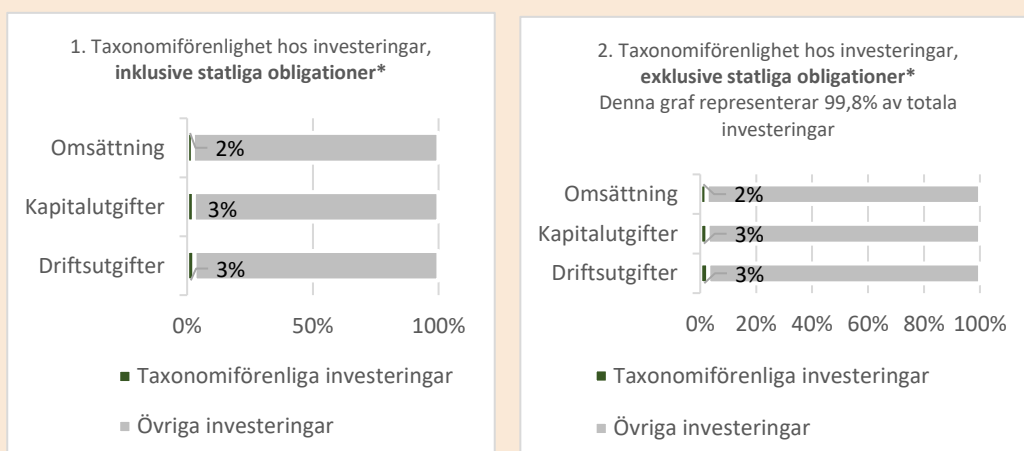
Ja:

I fossilgas

I kärnenergirelaterad verksamhet

Nej

Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statliga obligationer är*, visar den första grafen överensstämmelsen med avseende på alla den finansiella produktens investeringar, inklusive statliga obligationer, medan den andra grafen visar överensstämmelsen endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statliga obligationer.



*I dessa grafer avses med "statliga obligationer" samtliga exponeringar i statspapper

Möjliggörande verksamheter gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål.

Omställningsverksamheter är verksamheter som det ännu inte finns koldioxidsnåla alternativ tillgängliga för och som bland annat har växthusgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.

● **Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?**

	Omställning	Möjliggörande
Omsättning	0,4%	1,9%
Kapitalutgifter	0,4%	2,4%
Driftutgifter	0,3%	2,6%

⁴ Fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet kommer endast att uppfylla EU-taxonomin om den bidrar till att begränsa klimatförändringarna (*begränsning av klimatförändringarna*) och inte orsakar betydande skada för något av målen i EU-taxonomin – se förklarande anmärkning i vänstra marginalen. De fullständiga kriterierna för ekonomisk verksamhet för fossilgas och kärnenergi som uppfyller EU-taxonomin fastställs i kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1214.



är hållbara investeringar med ett miljömål som **inte beaktar kriterierna** för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt förordning (EU) 2020/852.

● **Hur stor var procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin jämfört med tidigare referensperioder?**

Andelen taxonomiförenlig omsättning 2024: 7%

Andelen taxonomiförenliga kapitalutgifter 2024: 3%

Andelen taxonomiförenliga driftutgifter 2024: 4%



Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenliga med EU-taxonomin?

Spiltan Räntefond Sverige har antagit en minimiandel hållbara investeringar om 20%. För att utgöra en hållbar investering behöver bolaget uppfylla följande miljömål:

- Uttalat sig om att minska sina koldioxidutsläpp i linje med Parisavtalet, eller
- Taxonomiförenlig omsättning, kapitalutgifter eller driftutgifter överstigande 20%.

Spiltan Fonder anser att fördelningen mellan kriterierna för hållbara investeringar varierar och Fonden har inte antagit en minimiandel hållbara investeringar förenliga med kraven i EU-taxonomin. Andelen hållbara investeringar under 2025 uppgick till 51,7%.



Vilka investeringar var inkluderade i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?

I "Nr 2 Annat" inkluderades placeringar i likviditetssyfte, i detta ingick fondens kassa. Kassan uppgick under året 2025 till 1,3% av fondens innehav.



Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden

ESG- screening

Ansvarig förvaltare för Spiltan Räntefond Sverige har under referensperioden genomfört en screening inför varje potentiell investering om bolaget efterlever Spiltan Fonders exkluderingskriterier som följer av Spiltan Fonders policy för integrering av hållbarhetsrisker i investeringsprocessen. Vidare har den ansvarige förvaltaren kontrollerat huruvida portföljbolaget bedrivit verksamhet i länder eller regioner som Spiltan Fonder bedömt vara förknippade med för hög hållbarhetsrelaterad risk. Utöver detta har den ansvarige förvaltaren också kontrollerat huruvida portföljbolaget varit exponerat mot annan typ av hållbarhetsrisk som exempelvis om portföljbolaget tillhandahåller produkter eller tjänster i någon jurisdiktion där de är förbjudna. Portföljbolag som tillhandahåller produkter eller tjänster som är förbjudna i någon jurisdiktion kan innebära en affärsmässig risk till följd av portföljbolagets potentiella överträdelser av sanktioner eller förbud. Utöver detta kontrollerar den ansvariga förvaltaren om portföljbolaget bedriver verksamhet i något land omfattat av internationella sanktioner, eller är verksam i länder med hög korruptionsrisk. Detta stäms av mot internationella sanktionslistor, samt korruptionsindex (Corruption Perception Index).

ESG-analys

Den ansvarige förvaltaren för Spiltan Räntefond Sverige har vidare inför en eventuell investering granskat det potentiella portföljbolagets hållbarhetsredovisning för att identifiera huruvida portföljbolaget har antagit hållbarhetsrelaterade mål och strategier för att bland annat minska dess klimatpåverkan och verka för goda arbetsvillkor som exempelvis jämställdhet.

Tillgångsallokering

Spiltan Räntefond Sverige har haft innehav om totalt 51,7% av portföljen i bolag som utgör hållbara investeringar i enlighet med Spiltan Fonders ramverk för hållbara investeringar, vilket framgår av avsnitt fem i Spiltan Fonders policy för ansvarsfulla investeringar.

Påverkansarbete

Under året har fondens förvaltare haft kontinuerliga dialoger med portföljbolagen, där hållbarhet tas upp som en agendapunkt. Spiltan Fonder sitter även med i valberedningen för styrelsen i ett antal portföljbolag och har haft möjlighet att direkt påverka portföljbolagens ledning genom att fastställa kriterier för utseende av styrelseledamöter. Utöver detta har Spiltan Fonder utvärderat huruvida hållbarhet är en betydande parameter i exempelvis incitamentsprogram eller bonussystem inom portföljbolagen. Vidare har Spiltan Fonder en ambition om att genomföra en årlig dialog med majoriteten av portföljbolagen för att lyfta förbättringsmöjligheter.

Årsberättelse för

Spiltan Enkel

515603-0347

Perioden

2025-01-01 - 2025-12-31

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Spiltan Fonder AB, 556614-2906, får härmed avge årsberättelse för perioden 2025-01-01 - 2025-12-31 avseende Spiltan Enkel, 515603-0347.

Allmänt om verksamheten

Placeringsinriktning

Spiltan Enkel placerar i aktie- och räntefonder som förvaltas av Spiltan Fonder. Fonden har möjlighet att placera i fonder som förvaltas av externa fondbolag eller i andra finansiella tillgångar än fondandelar. Lägst 50 procent av tillgångarna placeras i fondandelar. Högst 80 procent av tillgångarna får placeras i aktiefonder. Fonden kan placera i överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument, fondandelar samt på konto i kreditinstitut.

Det övergripande målet för fonden är att uppnå en värdeutveckling, som över tiden är högre än ett sammansatt index bestående av SIXPRX [42,50%]; NDDUWI [19,00%]; CSRXSE [8,50%]; SERMSU [18,75%]; NCHYEXOGSH [11,25%]. Förändringar och byten av jämförelseindex har skett 2019-12-31, 2020-05-29 samt 2025-06-01.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten har ökat från 651,36 miljoner kronor vid årets början till 776,46 miljoner kronor vid årets slut. Nettot av in- och utflöde i fonden under året var ett inflöde om 99,62 miljoner kronor.

Fondens andelsvärde steg under året med 2,71 procent.

Kommentar till resultatet*

Under 2025 steg Spiltan Enkel med 2,71%. För finansmarknaderna kan helåret 2025 kanske bäst beskrivas som en 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 både i aktiemarknaden och räntemarknaden.

Fondens fem största innehav vid årsskiftet

Spiltan Globalfond Investmentbolag	18,7%
Spiltan Aktiefond Investmentbolag	17,3%
Spiltan Aktiefond Stabil	17,2%
Spiltan Högräntefond	15,0%
Spiltan Räntefond Sverige	14,0%

Fondens aktivitetsgrad

Fonden placerar i aktie- och räntefonder som förvaltas av Spiltan Fonder. Fonden har möjlighet att placera i fonder som förvaltas av externa fondbolag eller i andra finansiella tillgångar än fondandelar. Lägst 50 procent av tillgångarna placeras i fondandelar. Högst 80 procent av tillgångarna får placeras i aktiefonder. Fonden jämförelseindex är SIXPRX [42.50%]; NDDUWI [19.00%]; CSRXSE [8.50%]; SERMSU [18.75%]; NCHYEXOGSH [11.25%]. Förändring och byten av jämförelseindex har skett 2019-12-31, 2020-05-29 samt 2025-06-01. Detta index är relevant för Fonden då det återspeglar Fondens långsiktiga placeringsinriktning med avseende på tillgångsslag och geografisk marknad.

Aktiv risk

2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
2,30%	2,23%	3,16%	3,27%	3,17%					

Det uppnådda aktivitetsmålet förklaras av att Fonden är aktivt förvaltd och att Fonden avviker från jämförelseindex. Aktivitetsmålet "Aktiv risk" visar hur mycket Fondens avkastning varierat historiskt i förhållande till sitt jämförelseindex. Målet beräknas genom att mäta skillnaden mellan Fondens och jämförelseindexets avkastning baserat på månadsdata från de senaste två åren, och utgörs av standardavvikelsen för skillnaden i avkastning. Ett lågt värde för aktiv risk indikerar att Fonden avviker lite från index och en hög aktiv risk indikerar det motsatta. Om den aktiva risken är 0% innebär det att Fonden har rört sig exakt som index. Aktiv risk anger dock inte om Fonden gått bättre eller sämre än sitt jämförelseindex. Storleken på de olika komponenterna i jämförelseindexet förändras över tid vilket påverkar den aktiva risken även om Fondens innehav och vikter skulle vara oförändrade. Utbrottet av Corona under 2020 samt Rysslands krig mot Ukraina har haft stark inverkan på de finansiella marknaderna och är en del av förklaringen till nivån på den aktiva risken under åren 2021 - 2022. I teorin kan man förvänta sig att Fondens avkastning två år av tre kommer att avvika från index, plus eller minus, i procent så mycket som aktivitetsmålet anger. Om en fond har en aktiv risk på exempelvis 3 så kan man teoretiskt förvänta sig att fonden avkastar plus eller minus 3 procent mot sitt jämförelseindex två år av tre.

Riskprofil

Sparande i en aktiefond ger exponering mot marknadsrisk som en konsekvens av att priset på enskilda aktier i fonden uppvisar kurssvängningar. I en fond minskas denna risk till följd av att fonden äger aktier i flera olika bolag (diversifiering) vars aktier inte uppvisar exakt samma svängningar. I en blandfond som Fonden är marknadsrisken normalt lägre än för en traditionell aktiefond som ett resultat av att andelen aktiefonder i Fonden maximalt får uppgå till 80 procent av fondförmögenheten. Marknadsrisken bedöms vara den största risken som Fonden utsätts för. Fondens värde kan variera kraftigt på grund av Fondens sammansättning och de förvaltningsmetoder fondbolaget använder sig av. Fonden investerar i räntefonder vilket innebär att Fonden är exponerad mot ränterisk. Det innebär att värdet av Fondens tillgångar kan minska om underliggande marknadsräntor ökar. Ränterisken, dvs. risken för räntekänslighet begränsas i en blandfond som Fonden då ränterisken normalt är lägre än för en traditionell räntefond som ett resultat av att andelen räntefonder i Fonden maximalt får uppgå till 40 procent av fondförmögenheten. Likviditetsrisken, det vill säga risken att ett värdepapper blir svårvärderat samt inte kan omsättas utan större prisreduktion eller stora kostnader begränsas av att Fonden placerar i aktie- och räntefonder där Fondens innehav endast utgör en låg andel av de underliggande fondernas fondförmögenhet. Med hållbarhetsrisk avses en miljö-, social- eller styrningsrelaterad händelse eller omständighet, som om den skulle inträffa, skulle ha en faktisk eller potentiell betydande negativ inverkan på investeringens värde. Denna risk hanteras genom att hållbarhet integreras genom hela investeringsprocessen och i varje investeringsbeslut.

Derivatinstrument

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

Hållbarhetsinformation

För hållbarhetsrelaterade upplysningar hänvisas till bilagan innehållande regelbundna upplysningar för finansiella produkter.

Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet mkr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-12-31	776,46	181,58	4 276 114,89	-	2,71	7,51	2,3
2024-12-31	651,36	176,79	3 684 441,70	-	13,04	12,00	2,23
2023-12-31	611,56	156,39	3 910 385,86	-	14,25	15,38	3,16
2022-12-31	497,72	136,89	3 635 948,04	-	-14,64	-14,39	3,27
2021-12-31	524,97	160,36	3 273 735,46	-	29,98	26,32	3,17
2020-12-31	212,83	123,37	1 725 088,73	-	14,7	9,29	-
2019-12-31	107,3	107,56	997 636,10	-	7,56 1)	8,11 1)	-

*Jämförelseindex: SIXPRX [42.50%]; NDDUWI [19.00%]; CSRXSE [8.50%]; SERMSU [18.75%]; NCHYEXOESH [11.25%]. Förändring och byten av jämförelseindex har skett 2019-12-31, 2020-05-29 samt 2025-06-01

**Aktiv risk anges som standardavvikelsen för variationerna i skillnaden i avkastning mellan fonden och dess jämförelseindex. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna

1) Avser perioden 2019-06-24 - 2019-12-31

Nyckeltal

2025-12-31

Risk & avkastningsmått

Totalrisk % 1)	7,29
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	7,45
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	7,75
Genomsnittlig årsavkastning sedan start %	9,58

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	0,77
Förvaltningsavgift, rörligt %	-
Transaktionskostnader kr	-
Transaktionskostnader %	-
Analyskostnader kr	-
Analyskostnader %	-
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftkostnader %	0,80
Insättnings- och uttagsavgifter %	-

Omsättning

Omsättningshastighet ggr	0,14
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

Förvaltningskostnad

Vid engångsinsättning 10 000 kr	82,23
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	5,30

- 1) Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens totalavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.
- 2) Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i indexavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2025-12-31</i>	<i>2024-12-31</i>
Tillgångar			
Fondandelar		771 344 170	646 693 825
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	771 344 170	646 693 825
Bankmedel och övriga likvida medel		6 499 951	5 839 014
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		0	439 813
Övriga tillgångar		777 085	-
Summa tillgångar		778 621 206	652 972 652
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		505 499	441 333
Övriga skulder		1 658 671	1 169 938
Summa skulder		2 164 170	1 611 271
Fondförmögenhet	1,2	776 457 036	651 361 382
Poster inom linjen	Inga	Inga	Inga

Resultaträkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2025-01-01- 2025-12-31</i>	<i>2024-01-01- 2024-12-31</i>
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på fondandelar		25 390 589	78 285 624
Ränteintäkter		143 030	213 436
Övriga intäkter		<u>5 621 779</u>	<u>4 947 180</u>
Summa intäkter och värdeförändring		31 155 398	83 446 240
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-5 668 914	-4 982 102
Räntekostnader		0	-635
Övriga kostnader		-6 120	-1 783
Summa kostnader		-5 675 035	-4 984 520
Årets resultat		25 480 363	78 461 720

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

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

Värderingsregler

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

1. De finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad ska värderas med senaste betalkurs på balansdagen om den inte är en handelsdag används senaste handelsdag före balansdagen.
2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad ska marknadsvärdet härledas av information från liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter.
3. Om inte metod 1 eller 2 går att använda, eller blir missvisande ska marknadsvärdet fastställas genom en på marknaden etablerad värderingsmodell.

Nyckeltal

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

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2025-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Fondandelar			
Kategori 7			
Spiltan Högräntefond	838 266	116 695 078	15,03
Spiltan Räntefond Sverige	729 633	109 029 104	14,04
Mutual Fund Fixed Income		225 724 182	29,07
Spiltan Aktiefond Investmentbolag	153 535	134 673 190	17,35
Spiltan Aktiefond Småland	73 660	67 184 971	8,65
Spiltan Aktiefond Stabil	101 447	133 455 675	17,19
Spiltan Globalfond Investmentbolag	471 412	144 822 387	18,65
Spiltan Småbolagsfond	44 736	65 483 764	8,43
Fondandelar		545 619 988	70,27
Summa kategori 7		771 344 170	99,34
Summa fondandelar		771 344 170	99,34
Summa värdepapper		771 344 170	99,34
Övriga tillgångar och skulder		5 112 866	0,66
Fondförmögenhet		776 457 036	100

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

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

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	<i>2025-01-01- 2025-12-31</i>	<i>2024-01-01- 2024-12-31</i>
Fondförmögenhet vid periodens början	651 361 382	611 556 766
Andelsutgivning	272 162 697	117 078 524
Andelsinlösen	-172 547 407	-155 735 628
Periodens resultat enligt resultaträkning	25 480 363	78 461 720
Fondförmögenhet vid periodens slut	776 457 036	651 361 382

BILAGA IV

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8 punkterna 1, 2 och 2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Produktnamn: Spiltan Enkel

Identifieringskod för juridisk person: 5493001RV56JXAPHMH90

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål:** ___%

i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål:** ___%

Nej

Den **främjade miljörelaterade och sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på ___% hållbara investeringar

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett socialt mål

Den **främjade miljörelaterade och sociala egenskaper, men gjorde inte några hållbara investeringar**

I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Spiltan Enkel har investerat i fonder som främjade följande miljörelaterade och sociala egenskaper:

- Minskad klimatpåverkan,
- ökad användning av förnyelsebar energi,
- goda arbetsförhållanden, samt
- mänskliga rättigheter inklusive jämställdhet och mångfald.

Hållbar investering: en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

EU-taxonomin är ett klassificeringssystem som läggs fram i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**. Förordningen fastställer inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.



Hållbarhetsindikatorer mäter uppnåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten främjar.

● **Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna ?**

Hållbarhetsindikatorerna visade följande resultat:

Indikator	Resultat 2025	Resultat 2024	Resultat 2023
Indikatorer relaterade till växthusgasutsläpp och förnyelsebar energi			
Utsläpp av växthusgaser (totala scope 1, 2 och 3)	25 830 ton CO ₂ e	10 519 ton CO ₂ e	12 043 ton CO ₂ e
Investeringsobjektets växthusgasintensitet	1 178 tCO ₂ e/€1m intäkter	628 tCO ₂ e/€1m intäkter	733 tCO ₂ e/€1m intäkter
Andel av förnybar energiförbrukning och energiproduktion	49,6%	58,1 %	64,9 %
Indikatorer relaterade till arbetsvillkor, arbetsförhållanden samt mänskliga rättigheter, inklusive jämställdhet			
Företag med processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s globala överkommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	94,4%	74,9 %	75,4 %
Jämnare könsfördelning i styrelserna	37,4%	30,9 %	29,9 %
Investeringar i företag med strategier för förebyggande av arbetsolyckor	94,9%	94,7 %	93,9 %
Företag med mekanismer för klagomålshantering i samband med personalfrågor	97,8%	81,5 %	82,0 %

● **...och jämfört med de föregående perioderna?**

Resultaten avseende föregående år presenteras i tabellen ovan. Utöver de förändringar som skett baserat på portföljbolagens hållbarhetsutveckling, kan skillnaderna mot föregående år också bero på flertalet faktorer:

- Förändring i förvaltad kapital (AUM)
- Förändrad sammansättningen av fondens innehav (vilka bolag som ingår)
- Ökning/minskning/förändring av vikter
- Förändrad täckningsgrad, kvalitet eller omfattning av inhämtad hållbarhetsdata

- **Vilka var målen med de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?**

Spiltan Enkel har inte gjort några hållbara investeringar. Däremot har vissa av fonderna som Spiltan Enkel investerat i gjort hållbara investeringar som uppfyller minst ett av nedanstående kriterier för att anses ha bidragit till ett miljömål:

- Bolaget har uttalat sig om att minska sina koldioxidutsläpp i linje med Parisavtalet, eller
- Bolaget har taxonomiförenlig omsättning, kapitalutgifter eller driftutgifter överstigande 20%.

I EU-taxomin fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonominns mål, och åtföljs av särskilda unionskriterier.

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på de av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar unionskriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar unionskriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för några miljömål eller sociala mål.

Huvudsakliga negativa konsekvenser är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.



Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Spiltan Enkel har följt den investeringsstrategi avseende huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som beskrivs i avsnitt sju i Spiltan Fonders policy för ansvarsfulla investeringar, som finns publicerad på Spiltan Fonders hemsida:

<https://www.spiltanfonder.se/hallbarhet>



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar¹?

Följande investeringar var fondens största innehav 2025:

Största investeringarna	Sektor ²	% tillgångar	Land
Spiltan Globalfond Investmentbolag		19,0 %	Sverige
Spiltan Aktiefond Investmentbolag		17,0 %	Sverige
Spiltan Aktiefond Stabil		16,4 %	Sverige

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör **den finansiella produktens största andel i investeringar** under referensperioden som är:

2025-01-01 till 2025-12-31



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

● Vad var tillgångsallokeringen³?



● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Spiltan Fonder använder sig av Global Industry Classification Standard (GICS) för att tilldela fondens investeringar en sektor. Under 2025 har Spiltan Enkel investerat i följande sektorer:

Sektor ⁴	% tillgångar
	100,0%

¹ De största investeringarna har beräknats som ett snitt över fyra referensperioder per 2025-03-31, per 2025-06-30, per 2025-09-30 samt per 2025-12-31.

² Innehaven är fond i fond och saknar därmed korrekt sektorindelning. Sektorindelning för respektive fond återfinns i fondernas årsberättelse.

³ Tillgångsallokeringen har beräknats som ett snitt över fyra referensperioder per 2025-03-31, per 2025-06-30, per 2025-09-30 samt per 2025-12-31.

⁴ Innehaven är fond i fond och saknar därmed korrekt sektorindelning. Sektorindelning för respektive fond återfinns i fondernas årsberättelse.

Taxonomiförenliga verksamheter uttrycks som en andel av följande:

- **Omsättning** återspeglar hur "gröna" investeringsobjekten är idag.
- **Kapitalutgifter** visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t.ex. de som är relevanta för omställningen till en grön ekonomi.
- **Driftsutgifter** återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter.



I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

Endast ett fåtal av de bolag i de fonder som Spiltan Enkel investerat i rapporterar i vilken utsträckning som deras verksamhet är förenlig med EU-taxonomin. Det medför att endast en marginell andel av fonden är förenlig med EU-taxonomin. Därför har Spiltan Fonder bedömt att det i dagsläget inte är möjligt att lämna tillförlitliga uppgifter om vilken lägsta nivå fondens investeringar ska vara förenliga med EU-taxonomin. Att det inte anges till vilken lägsta nivå fondens investeringar har varit förenliga med EU-taxonomin innebär inte nödvändigtvis att Spiltan Enkel inte har gjort investeringar i taxonomiförenlig verksamhet.

● Investerade den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin⁵?

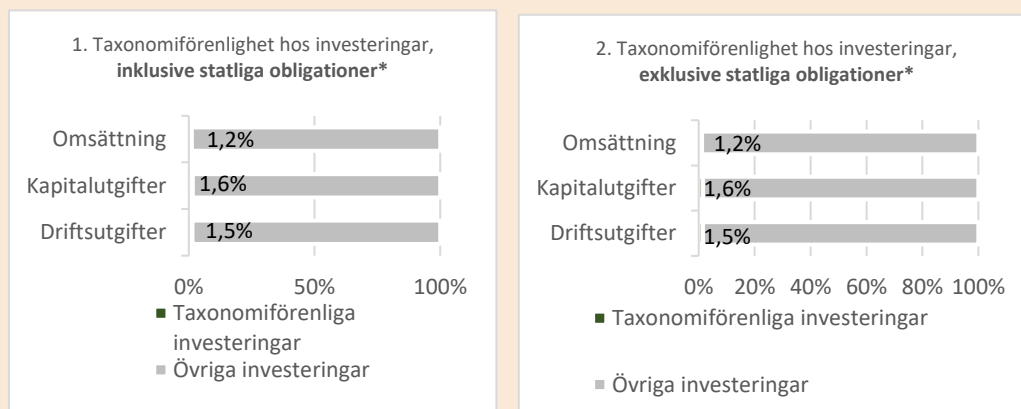
Ja:

I fossilgas

I kärnenergirelaterad verksamhet

Nej

Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statliga obligationer är, visar den första grafen överensstämmelsen med avseende på alla den finansiella produktens investeringar, inklusive statliga obligationer, medan den andra grafen visar överensstämmelsen endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statliga obligationer.*



*I dessa grafer avses med "statliga obligationer" samtliga exponeringar i statspapper

⁵ Fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet kommer endast att uppfylla EU-taxonomin om den bidrar till att begränsa klimatförändringarna (*begränsning av klimatförändringarna*) och inte orsakar betydande skada för något av målen i EU-taxonomin – se förklarande anmärkning i vänstra marginalen. De fullständiga kriterierna för ekonomisk verksamhet för fossilgas och kärnenergi som uppfyller EU-taxonomin fastställs i kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1214.

- **Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?**

	Omställning	Möjliggörande
Omsättning	0,1%	1,0%
Kapitalutgifter	0,2%	1,3%
Driftutgifter	0,2%	1,3%

- **Hur stor var procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin jämfört med tidigare referensperioder?**

Andelen taxonomiförenlig omsättning 2024: 3%

Andelen taxonomiförenliga kapitalutgifter 2024: 3%

Andelen taxonomiförenliga driftutgifter 2024: 3%



- **Vilka investeringar var inkluderade i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?**

I "Nr 2 Annat" inkluderades placeringar i likviditetssyfte, i detta ingick fondens kassa. Kassen uppgick under år 2025 till 0,7% av fondens innehav.



Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden

De fonder Spiltan Enkel har investerat i har följt följande strategi för att uppfylla de miljörelaterade och sociala egenskaper:

ESG- screening

Fondförvaltarna har under referensperioden genomfört en screening inför varje potentiell investering om bolaget efterlever Spiltan Fonders exkluderingskriterier som följer av Spiltan Fonders policy för integrering av hållbarhetsrisker i investeringsprocessen. Vidare har fondförvaltarna kontrollerat huruvida portföljbolaget bedrivit verksamhet i länder eller regioner som Spiltan Fonder bedömt vara förknippade med för hög hållbarhetsrelaterad risk. Utöver detta har fondförvaltarna också kontrollerat huruvida portföljbolaget varit exponerat mot annan typ av hållbarhetsrisk som exempelvis om portföljbolaget tillhandahåller produkter eller tjänster i någon jurisdiktion där de är förbjudna. Portföljbolag som tillhandahåller produkter eller tjänster som är förbjudna i någon jurisdiktion kan innebära en affärsmässig risk till följd av portföljbolagets potentiella överträdelser av sanktioner eller förbud. Utöver detta kontrollerar den ansvariga förvaltaren om portföljbolaget bedriver verksamhet i något land omfattat av internationella sanktioner, eller är verksamt i länder med hög korruptionsrisk. Detta stäms av mot internationella sanktionslistor, samt korruptionsindex (Corruption Perception Index).

ESG-analys

Fondförvaltarna har vidare inför en eventuell investering granskat det potentiella portföljbolagets hållbarhetsredovisning för att identifiera huruvida portföljbolaget har antagit hållbarhetsrelaterade mål och strategier för att bland annat minska dess klimatpåverkan och verka för goda arbetsvillkor som exempelvis jämställdhet.

Påverkansarbete

Under året har fondförvaltarna haft kontinuerliga dialoger med portföljbolagen, där hållbarhet tas upp som en agendapunkt. Spiltan Fonder sitter även med i valberedningen för styrelsen i ett antal portföljbolag och har haft möjlighet att direkt påverka portföljbolagens ledning genom att fastställa kriterier för utseende av styrelseledamöter. Utöver detta har Spiltan Fonder utvärderat huruvida hållbarhet är en betydande parameter i exempelvis incitamentsprogram eller bonussystem inom portföljbolagen. Vidare har Spiltan Fonder en ambition om att genomföra en årlig dialog med majoriteten av fondernas portföljbolag för att lyfta förbättringsmöjligheter.

Ersättningar för räkenskapsåret 2025

Bolaget har under räkenskapsåret haft 24 anställda som har erhållit fast ersättning och av dessa har 24 anställda erhållit rörlig ersättning. Det totala ersättningsbeloppet, till de anställda, är 38 120 363 kr, där den fasta delen utgör 25 380 863 kr och den rörliga delen 12 739 500 kr. 6 anställda går under benämningen särskilt reglerad personal och ersättningarna till dessa personer redovisas i matrisen nedan. För räkenskapsåret 2025 finns det inga avgångsvederlag eller garanterade rörliga ersättningar till anställda. En av Bolagets kontrollfunktioner granskar årligen om ersättningssystemet överensstämmer med Bolagets riktlinjer för ersättning till anställda. Granskning av uppgifterna för räkenskapsåret 2025 kommer att genomföras av Compliancefunktionen under 2025.

För räkenskapsåret 2025 (SEK)	Antal personer	Utbetald fast ersättning	Utbetald rörlig ersättning
Verkställande ledning	2	4 275 686	3 181 000
Anställda i ledande strategiska befattningar	0	0	0
Anställda med ansvar för kontrollfunktioner	0	0	0
Rishtagare	4	4 782 282	2 751 250
Anställda vars totala ersättning uppgår till, eller överstiger, den totala ersättningen till någon i den verkställande ledningen	0	0	0

Bolagets principer för beräkning av rörliga ersättningar

Bolagets styrelse har fastställt Riktlinjer för ersättning till anställda, senast 2026-03-18. Riktlinjerna är publicerade på bolagets hemsida och finns även nedan:

1. Inledning

Enligt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder ("FFFS 2013:9") samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder ("FFFS 2013:10") ska Spiltan Fonder AB ("Bolaget") anta interna regler som omfattar fast och rörlig ersättning, inklusive diskretionära pensionsförmåner ("Riktlinjerna").

Riktlinjerna ska utformas och tillämpas på ett sätt som är förenligt med och främjar en sund och effektiv riskhantering. Inget överdrivet risktagande får främjas i samband med ersättningar. Riktlinjerna ska också motverka ett risktagande som är oförenligt med de förvaltade värdepappersfondernas riskprofil och fondbestämmelser. Riktlinjerna ska tillämpas på ett sätt som är lämpligt med hänsyn till Bolagets storlek och interna organisation samt verksamhetens art, omfattning och komplexitet.

Riktlinjerna ska innehålla en förteckning över åtgärder som ska vidtas för att undvika intressekonflikter.

Därtill följer av Europaparlamentet och Rådets förordning (EU) 2019/2088 om hållbarhetsrelaterade upplysningar som ska lämnas inom den finansiella tjänstesektorn ("Disclosureförordningen") att Bolagets Riktlinjer ska innehålla information om hur Bolagets ersättningssystem är förenligt med Bolagets integrering av hållbarhetsrisker.

Riktlinjerna ska ses över regelbundet men minst en gång per år eller oftare vid behov. Ändringar i Riktlinjerna ska godkännas och antas av styrelsen. Riktlinjerna ska hållas tillgängliga för alla anställda.

2. Allmänt om ersättningssystemet

Bolaget har ett ersättningssystem med både fasta och rörliga ersättningar som omfattar anställda på Bolaget.

Bolagets ersättningssystem är utformat på ett sätt som inte främjar ett överdrivet risktagande och heller inte ger möjlighet för Bolagets anställda att erhålla en rörlig ersättning om de avsiktligt gjort ett överdrivet risktagande eller på annat sätt åsidosatt Riktlinjerna. För att säkerställa detta har Bolaget beslutat om ett antal kriterier som utvärderas när Bolaget ska ta beslut om rörlig ersättning till anställda som bland annat beaktar den anställdes efterlevnad av interna och externa regelverk. Bolaget har också en process för investeringsbeslut för att säkerställa att inget överdrivet risktagande sker.

Därtill syftar Bolagets ersättningssystem till en sund och effektiv riskhantering när det gäller hållbarhetsrisker i enlighet med Bolagets Policy för ansvarsfulla investeringar samtidigt som ersättningsstrukturen inte uppmuntrar till överdrivet risktagande när det gäller hållbarhetsrisker.

1.1 Grundläggande analys

Bolaget ska analysera vilka risker som är förenade med Bolagets ersättningssystem. På grundval av analysen ska Bolaget identifiera Särskilt reglerad personal.

1.1.1 Särskilt reglerad personal

Bolaget ska årligen identifiera Särskilt reglerad personal. Utöver anställda i verkställande ledning, som alltid utgör Särskilt reglerad personal, är utgångspunkten att anställda i följande personalkategorier utgör Särskilt reglerad personal:

- Anställda i ledande strategiska befattningar
- Anställda med ansvar för en kontrollfunktion
- Risktagare
- Anställda vars totala ersättning uppgår till, eller överstiger, den totala ersättningen till någon i den verkställande ledningen (föregående år)

Särskilt reglerad personal framgår av Bilaga 1. När Bolaget anställer ny personal ska bolaget pröva om den aktuella personen ingår i kategorin och i övrigt ska översyn göras minst årligen.

Bolagets bedömning av vilka som anses tillhöra kategorin Särskilt reglerad personal baseras på personernas verkliga inflytande på beslut som påverkar risk i antingen Bolaget eller för fonderna. De personer som inte anses tillhöra kategorin har bedömts sakna möjlighet att fatta självständiga sådana beslut. Av bilagan framgår även att en person som tillhör någon av personalkategorierna ovan och som inte anses utöva ett väsentligt inflytande på Bolagets eller fondernas riskprofil, kan undantas från att tillhöra Särskilt reglerad personal.

Vissa bestämmelser i Riktlinjerna tillämpas enbart på sådana anställda som utgör Särskilt reglerad personal.

VD, eller den som denne utser, ska snarast informera anställda som har identifierats som Särskilt reglerad personal om sin klassificering och hur det påverkar deras rörliga ersättning (uppskjutande, utbetalning i andelar och förfogandeinskränkning).

VD ansvarar för identifiering och dokumentation av Särskilt reglerad personal.

1.2 Övriga anställda

Vidare ska Bolagets samtliga anställda informeras av sina respektive teamledare om vilka kriterier som styr ersättningen och om hur deras resultat bedöms d.v.s. relevanta resultatmått samt andra finansiella och icke- finansiella kriterier (Bilaga 2).

3. Bolagets ersättningssystem och struktur

3.1 Fast ersättning

Fast ersättning utgår till samtliga anställda och består primärt av fastställd månadslön (alternativt timlön). Bolaget tillämpar individuell lönesättning vilket innebär att lönen ska vara marknadsmässig och fastställas baserat på bl.a. utbildning, erfarenhet, arbetsuppgifter, organisatoriskt ansvar, senioritet och prestation.

Som ersättning erbjuds även anställda förmåner i form av bl.a. marknadsmässig pensionsavsättning, hälso- och friskvårdsförmån samt sjukvårdsförsäkring (undantaget timanställda). Förmånerna framgår av respektive anställds anställningsavtal och är inte beroende av några prestationsrelaterade mått. Semesterersättning tillämpas på den fasta ersättningen som utgår.

3.2 Rörlig ersättning

Samtliga tillsvidareanställda ska kunna erhålla rörlig ersättning, som inte på förhand är fastställd till belopp eller storlek.

Det ska finnas en lämplig balans mellan de fasta och rörliga delarna. De fasta delarna ska stå för en tillräckligt stor del av den anställdes totala ersättning för att det ska vara möjligt att sätta de rörliga delarna till noll. Den rörliga ersättningen får maximalt uppgå till 100 procent av den anställdes årliga fasta ersättning (inklusive pensionsavsättningar). Undantag från maxtaget ska i varje enskilt fall beslutas av styrelsen.

Rörlig ersättning beräknas på heltidstjänst innebärande att den rörliga ersättningen justeras baserat på tjänstgöringsgrad.

Rörlig ersättning utgör aldrig underlag för andra förmåner eller ersättningar, t ex pensionsavsättning eller semesterersättning och ska inte innehålla diskretionära pensionsförmåner.

Som huvudregel ska anställda med ansvar för en kontrollfunktion (Risk, Compliance eller Internrevision) inte erhålla rörlig ersättning. Om anställda i sådana kontrollfunktioner ska erhålla rörlig ersättning ska den bestämmas utifrån mål som är kopplade till kontrollfunktionen och vara oberoende av resultatet i de affärsområden de kontrollerar.

3.2.1 Garanterad rörlig ersättning och avgångsvederlag

Garanterad rörlig ersättning, s.k. "sign-on bonus", "välkomstbonus" m.m., får endast förekomma vid nyanställningar och ska begränsas till det första anställningsåret. Garanterad rörlig ersättning får betalas ut i kontanta medel första anställningsåret. Om rörlig ersättning, utöver avtalsenlig lön och upplupen semesterersättning, utgår till en anställd i samband med att anställningen upphör ("Avgångsvederlag") ska sådan ersättning stå i relation till den anställdes prestationer under anställningstiden och beräknas så att den inte belönar osunt risktagande.

Garanterad rörlig ersättning och Avgångsvederlag beslutas av VD.

3.3 Samband mellan resultat och ersättning

Styrelsen har bedömt att det ligger i Bolagets intresse att ha ett ersättningssystem med rörliga moment. För detta finns två huvudsakliga motiv, det första är att ge Bolagets anställda incitament och i övrigt marknadsmässiga anställningsvillkor för att attrahera och behålla kompetent personal och det andra är att

Bolagets ekonomiska risk begränsas om det finns en direkt koppling mellan Bolagets resultat och lönekostnaderna.

4. Principer för bestämmande av rörlig ersättning

Bolaget vill med ett system för rörliga ersättningar understödja Bolagets och fondernas gemensamma värdegrund där långsiktighet och stabilitet är viktiga ledord tillsammans med riskkontroll och regelefterlevnad. Bolagets resultat är korrelerat både med förvaltningsutfallet avseende Bolagets fonder, och med förmågan att attrahera nya investeringar i Bolagets fonder. Med denna utgångspunkt har styrelsen dragit följande slutsats:

- Bolaget ska basera den rörliga ersättningen på en sammanvägd bedömning av den anställdes resultat, den berörda affärsenhetens eller den berörda värdepappersfondens resultat och risker samt Bolagets totala resultat. Vid bedömningen av den anställdes resultat ska både finansiella och icke-finansiella kriterier beaktas. De finansiella och icke-finansiella kriterier som Bolaget lägger till grund för beslut om ersättning ska specificeras och dokumenteras (bilaga 2).

Bolaget ska alltid ha ett eget kapital efter utbetalning av rörlig ersättning som är förenligt med försiktighetsregeln i 17 kap. 3 § aktiebolagslagen. Beräkning av rörlig ersättning ska vara försvarlig med hänsyn till de krav verksamhetens art, omfattning och risk ställer på storleken av det egna kapitalet, bolagets konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Bolagets bedömning av resultat som ligger till grund för beräkning av rörlig ersättning, ska baseras på riskjusterade vinstmått där såväl nuvarande som framtida risker ska beaktas. Om Bolaget använder sig av subjektiva bedömningar för justering av resultat utifrån risk, ska de överväganden som ligger till grund för justeringen vara väl avvägda och dokumenterade.

Bolagets resultatbedömning ska göras i ett flerårigt perspektiv anpassat till den innehavsperiod som rekommenderas för investeringarna i de värdepappersfonder som förvaltas av Bolaget. Bedömningen ska baseras på värdepappersfondernas långsiktigt hållbara resultat och dess investeringsrisker.

Det totala belopp som är tillgängligt för rörlig ersättning fastställs för Bolaget som helhet baserat på det riskjusterade resultatet.

5. Styrning och kontroll

Styrelsen ska besluta om:

- Ersättning till VD och vice VD (fast och rörlig)
- Ersättning till anställda med ansvar för en kontrollfunktion (fast och rörlig)
- Den totala kostnaden för rörlig ersättning (baserat på riskjusterat resultat)
- Eventuellt bortfall eller justering av uppskjuten rörlig ersättning

VD beslutar om fast och rörlig ersättning till övrig personal. Utifrån den totala kostnadsramen för rörlig ersättning fördelar VD ersättningen för Bolagets anställda.

Mot bakgrund av Bolagets storlek, storleken på de av Bolaget förvaltade fonderna, Bolagets interna organisation samt verksamhetens art, omfattning och komplexitet gör Bolaget bedömningen att det inte finns ett behov av att bilda en särskild ersättningskommitté. Det ska i stället åligga en särskilt utsedd styrelseledamot att bereda sådana styrelsebeslut om ersättning och åtgärder som angetts ovan. I denna bedömnings- och utvärderingsprocess ska funktionen för riskhantering och funktionen för regelefterlevnad delta vid behov. Den särskilt utsedda styrelseledamoten får inte ingå i Bolagets verkställande ledning och ska ha tillräcklig kunskap och erfarenhet av frågor om ersättning och riskhantering.

Styrelsen har utsett styrelsens ordförande till att bereda Bolagets ersättningsfrågor som enligt ovan ska underställas styrelsen.

Det åligger vidare den särskilda utsedda styrelseledamoten att i övrigt bereda styrelsens beslut som rör Riktlinjerna. Vid beredningen av styrelsens beslut ska hänsyn tas till andelsägarnas och övriga intressenters långsiktiga intressen, liksom allmänhetens intresse. VD och andra relevanta personer ska bistå styrelsens ordförande på begäran.

Underlag och analys för fastställande av riskjusterat resultat, den totala kostnaden för rörlig ersättning och allokering av rörlig ersättning till anställda (inkl. Särskilt reglerad personal) ska dokumenteras och arkiveras.

5.1 Kontroll

Efterlevande av Riktlinjerna kontrolleras inom ramen för ordinarie internrevisions- och compliance-kontroller. En kontrollfunktion ska årligen granska om Bolagets ersättningssystem överensstämmer med Riktlinjerna. Kontrollfunktionen ska rapportera resultatet av granskningen till styrelsen.

6. Uppskjutande

6.1 Särskilt reglerad personal

För att åstadkomma ett långsiktigt riskperspektiv ska följande gälla för särskilt reglerad personal.

För särskilt reglerad personal ska minst 40 % av den rörliga ersättningen skjutas upp under minst tre år, innan den betalas ut eller äganderätten går över på den anställde. När Bolaget beslutar om hur stor del av den rörliga ersättningen som ska skjutas upp och hur länge, ska hänsyn tas till den innehavsperiod som rekommenderas till investerare i den berörda värdepappersfonden eller, i förekommande fall, den alternativa investeringsfonden.

I det fall en person som ingår i kretsen av särskild reglerad personal erhåller en rörlig ersättning till ett särskilt högt belopp ska 60 % av den rörliga ersättningen skjutas upp under tre år, innan den betalas ut eller äganderätten till andelar går över på den anställde. Med ett "särskilt högt belopp" avses det belopp som i förhållande till övriga ersättningar i företaget, de ersättningsnivåer som historiskt sett varit vanliga i företaget samt omständigheterna i övrigt framstår som särskilt högt.

Bolaget ska betala ut, eller överlåta, uppskjuten ersättning en gång om året jämnt fördelad över den tid som ersättningen skjutits upp (pro rata). Den första utbetalningen eller överlåtelsen får göras först ett år efter det att den rörliga ersättningen beslutades.

Bolaget ska genom skriftligt avtal med den anställde säkerställa att den anställde förbinder sig att inte använda personliga risksäkringsstrategier eller försäkringar som syftar till att minska eller undanröja effekterna av att en uppskjuten ersättning justeras eller bortfaller.

6.2 Övrig personal

Beträffande personal som inte ingår i kretsen av Särskilt reglerad personal behöver utbetalning av beslutad rörlig ersättning inte skjutas upp. VD ska dock ha behörighet att för en eller flera anställda besluta om uppskjutande av ersättning på samma sätt som för särskilt reglerad personal, om VD gör bedömningen att detta är nödvändigt för att åstadkomma ett långsiktigt riskperspektiv.

7. Utbetalning i fondandelar

7.1 Särskilt reglerad personal

Bolaget ska se till att minst 50 % av den rörliga ersättningen till särskilt reglerad personal består av andelar i de värdepappersfonder eller alternativa investeringsfonder som den anställde utför arbetsuppgifter för

eller annars består av instrument som uppnår motsvarande intressegemenskap som andelar i ovannämnda fonder. Med sådana instrument avses instrument som sätter innehavaren i en ägarlik position och förenar dennes, Bolagets, fondernas och innehavarens intressen. Utförs arbetsuppgifter för fler än en fond ska tilldelningen av andelar ske antingen pro rata mellan de olika fonderna alternativt i ska tilldelning ske till fonden Spiltan Enkel.

Stycket ovan ska tillämpas både på rörlig ersättning som skjuts upp och rörlig ersättning som inte skjuts upp.

Den anställde får inte förfoga över instrumenten under minst ett år efter det att äganderätten till instrumenten gått över till den anställde. Detta gäller oavsett om den rörliga ersättningen har skjutits upp eller inte.

7.2 Övrig personal

Beträffande personal som inte ingår i kretsen av Särskilt reglerad personal behöver ersättningen inte till någon del utgöras av andelar i en fond som förvaltas av Bolaget.

8. Bortfall av ersättning

Rörlig ersättning ska endast betalas ut, eller övergå till den anställde, till den del det är försvarbart med hänsyn till Bolagets finansiella situation och motiverat med hänsyn till den berörda värdepappersfondens, affärsenhetens och den anställdes resultat. Den uppskjutna delen av ersättningen ska även kunna falla bort helt av samma skäl. För det fall det i efterhand framkommer att underlaget för bedömningen av rörlig ersättning för visst år är felaktigt gäller att rörlig ersättning som utbetalts eller uppskjutits ska kunna minskas, ställas in eller återkrävas.

Bortfall av ersättning beslutas av styrelsen.

9. Riskanalys

Marknadsrisken i fonderna bärs av fondernas andelsägare. Begränsningar i risktagandet framgår av respektive fonds fondbestämmelser, Bolagets investeringsfilosofi, placeringsstrategierna och riskprofilen för respektive fond. Riskprofilen för varje fond återges i fondens informationsbroschyr. I årsberättelsen finns information om väsentliga risker samt Bolagets riskhanteringsåtgärder.

Bolaget påverkas av finansiella risker i den mån att Bolagets intäkter består av fasta förvaltningsarvodena i de fonder Bolaget förvaltar. Faller fondförmögenheten som ett resultat av att aktie- och räntemarknaderna faller eller på grund av dålig förvaltning, kommer även Bolagets intäkter att minska. Detta är dock inte en risk Bolaget kan eller vill kontrollera på annat sätt än genom Bolagets investeringsfilosofi och det interna regelverk som gäller för fondförvaltningen. Marknadsrisken i fonderna bärs av andelsägarna och är en nödvändighet för att andelsägarna ska nå sin förväntade avkastning. Bolagets investeringsfilosofi är grundbasen i att uppnå goda förvaltningsresultat.

Bolaget har en god balans mellan fasta och rörliga ersättningar, där de rörliga ersättningarna korrelerar med Bolagets intjäningsförmåga vid fastställande av hur stort belopp som kan avsättas till rörlig ersättning för ett visst år.

Bolagets ersättningssystem innefattar bl.a. att finansiella kriterier (t.ex. Bolagets resultat) ligger till grund för utrymmet för utbetalning av rörliga ersättningar till anställda. Teoretiskt sett skulle detta kunna medföra att anställda har ett intresse att ta större risker i fondförvaltningen än vad som annars hade varit fallet, i syfte att öka de fasta förvaltningsintäkterna. Detta hanteras dock genom att Bolaget efterlever fondbestämmelser och har ett riskbegränsningssystem som kontrollerar att förvaltare vid var tid följer fondbestämmelser och andra uppsatta limiter.

Bolaget har även rätt att inte betala ut rörliga ersättningar i det fall detta skulle behövas för att trygga företagets nuvarande och framtida verksamhetsmöjligheter. Bolaget ska också ha en kapitalbas som vid var tid väl täcker fastställda regulatoriska kapitalkrav.

Finansiell risk för Bolaget, förutom det som är relaterat till förvaltningsintäkter, kan även uppstå i det fall Bolagets egna medel exponeras mot finansiella instrument. Förvaltningen av Bolagets överlikviditet i form av Bolagets egna placeringar sker till övervägande del med låg risk för att säkerställa att Bolaget med god marginal lever upp till gällande kapitalkrav.

Riktlinjerna ska främja en sund och effektiv riskhantering i fonderna och ska inte uppmuntra till överdrivet risktagande i strid med fondernas riskprofil, Riktlinjer för placeringar och placeringsstrategier, Policy för ansvarsfulla investeringar, placeringsstrategi eller fondbestämmelser. Riskhanteringsfunktionen följer upp regelbundet att så är fallet i fondernas normala riskhantering.

Likviditetsrisken i fonderna reduceras genom att investeringar i princip uteslutande sker i tillgångar som är upptagna till handel på en reglerad marknad. Utöver detta har Bolaget inrättat system och förfaranden för likviditetshantering, inklusive övervakning och hantering av likviditetsrisker. Bolaget har också infört begränsningar avseende likviditeten och genomför regelbundna stresstester.

Fonderna tar kreditrisker i det normala placeringsarbetet. Dessa styrs genom fondbestämmelser, förvaltningsinstruktion, placeringsstrategier och riskprofil för respektive fond. Fondernas motpartsrisker hanteras genom att affärer endast ska ske med välrenommerade motparter med sund finansiell ställning. Bolaget ska ej ta kreditrisker annat än vad som följer av den löpande verksamheten eller de indirekta kreditrisker som uppkommer genom fondinvesteringar i Bolagets likviditetsförvaltning.

Operativ risk är risken för förluster till följd av icke ändamålsenliga eller misslyckade interna processer, mänskliga fel, felaktiga system eller externa händelser. Även legala risker och risken för oegentligheter, internt eller externt, inklusive cyberrisker ingår i den operationella risken. Dessa kan exempelvis orsakas av bristande intern kontroll, bristfälliga system och rutiner eller teknisk utrustning och skyddsmekanismer. Fonderna är utsatta för operativa risker främst i samband med fel eller avbrott som leder till försämrat resultat i fonderna, till exempel som en följd av att en tänkt placering inte kan genomföras.

Bolaget anser sammanfattningsvis att ersättningssystemet uppmuntrar medarbetare till en god risk- och kontrollmedvetenhet.

10. Upplysningskrav för alternativa investeringsfonder enligt AIFM-förordningen

Bolaget förvaltar en alternativ investeringsfond, Spiltan Aktiefond Investmentbolag.

Bolaget har likartade processer för samtliga fonder och mandat, vilket innebär att samtliga förvaltare och analytiker arbetar direkt eller indirekt med alla typer av fonder. Således är det inte möjligt att redovisa separata uppgifter om total ersättning för de anställda i Bolaget som helt eller delvis arbetar med alternativa investeringsfonder med angivande av antal personer som omfattas samt procentuell andel av den totala ersättningen i Bolaget som härrör sig från tillståndet att förvalta alternativa investeringsfonder med angivande av antal personer som omfattas.

11. Information om åtgärder som vidtas för att undvika eller hantera intressekonflikter

Bolaget har identifierat intressekonflikter som kan uppstå i samband med ersättningar och hanteringsåtgärder tillhörande de, vilka återges i generella drag nedan.

Intressekonflikter kan uppstå om ersättningssystemet är konstruerat på ett sätt som uppmuntrar ett överdrivet risktagande eller motverkar en sund och effektiv riskhantering. Intressekonflikt kan också uppstå om det inte finns tillräckliga incitament för att begränsa risktagande på ett lämpligt sätt.

Riktlinjerna syftar till att Bolaget ska ha en effektiv riskhantering och motverka ett överdrivet risktagande i Bolaget. Bolaget säkerställer också en sund och effektiv riskhantering i fonderna genom deras tillhörande riskprofiler och fondbestämmelser, vilka inte får frångås. Bestämmelser om resultatbedömning och riskjustering, uppskjutande, beslutsgång etc. är konstruerade för att uppnå syftet med riktlinjerna.

Intressekonflikt kan uppstå om ersättningssystemet är konstruerat på så sätt att anställda lockas att förfara på ett sätt som skapar kortsiktiga fördelar men som på längre sikt medför negativa följder. Detta kan avse bl.a. fondvärdering samt kostnadsuttag i fonder. Bolaget har ett internt regelverk om bl.a. värdering av fondinnehav. Fondbestämmelsen för fonden reglerar vilka kostnader som får belasta fonden. För att skapa långsiktighet tillämpas, för anställda i ledande position och särskilt reglerad personal, principen om uppskjutande av rörlig ersättning. Uppskjuten rörlig ersättning kan nedjusteras om begångna fel uppmärksammas. Genom uppskjutandeförfarandet torde en långsiktighet uppnås.

Intressekonflikt kan också uppstå då någon anställd arbetar med flera fonder, om ersättningssystemet är konstruerat så att fördelar kan uppnås för den anställde genom att en fond gynnas på bekostnad av en annan fond, varvid särskilda riktlinjer och rutiner har upprättats.

Beskrivning av intressekonflikterna och hanteringen av dem framgår även av Riktlinjer för hantering av intressekonflikter.

Bolaget anser sammanfattningsvis att Bolaget, genom sitt interna regelverk, har vidtagit åtgärder för att säkerställa en rättvis behandling av olika fonder samt att Bolagets ersättningssystem väl uppmuntrar medarbetare till en god risk- och kontrollmedvetenhet.

12. Offentliggörande

En redogörelse av företagets ersättningar ska offentliggöras i fondernas årsberättelser. Redogörelsen ska finnas tillgänglig på Bolagets webbplats i minst ett år efter att den offentliggjorts.

Bolaget ska på sin webbplats publicera de delar ur Riktlinjerna som handlar om hur Bolagets ersättningssystem inte främjar ett överdrivet risktagande.

Bolagets offentliggörande ska ske i enlighet med kraven i Disclosureförordningen artikel 5, innebärande att Bolaget på sin hemsida ska offentliggöra information om hur Bolagets ersättningssystem är förenligt med integreringen av hållbarhetsrisker.

Ort och datum samt underskrift av styrelsen

Stockholm, datum enligt elektronisk underskrift

Erik Feldt
Styrelseordförande

Lars Melander
Verkställande direktör

Erik Brändström
Vd, ledamot

Alf Nehlin
Ledamot

Jessica von Otter
Ledamot

Sara Lannerhjelm-Frisk
Ledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den dag som
framgår av vår elektroniska underskrift.
BDO Mälardalen AB

Malin Gustavsson
Auktoriserad revisor