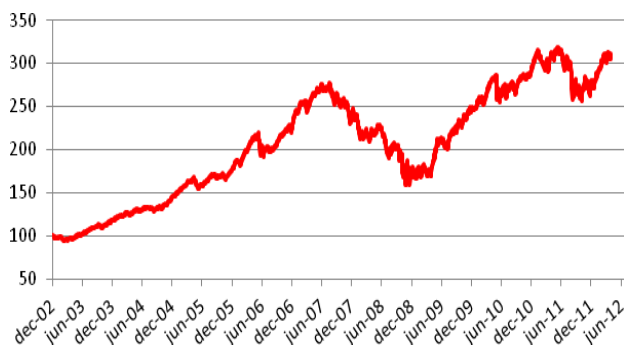


Fondens inriktning

Aktivt förvaltd fond som investerar i stabila bolag, investment-bolag och absolutavkastande tillgångar för att över tiden uppnå en stabil positiv avkastning (7% per år). Ett bra bassparande.

Värdeutveckling

2002 12 02 – 2012 06 30



Avkastning i % t o m 2012 06 30	Aktiefond Stabil	Avkastnings mål (7%)	SIX PRX
YTD	+3,5	+3,4	+6,9
1 år	-4,4	+7,0	-7,0
3 år	+42,2	+22,5	+44,1
5 år	+7,1	+40,3	-6,1
Sedan start (2002 12 02)	+191,8	+91,2	+168,3

Fondens 10 största innehav

Namn	%-andel av fonden
Lundbergföretagen B	7,9
Investor A	7,7
Kinnevik B	5,8
Hennes & Mauritz B	5,0
Swedish Match	4,8
Getinge B	4,7
Latour Investment B	4,6
Indutrade	4,5
Berkshire Hathaway B	4,1
Industrivärden A	4,0

Förvaltarkommentar

Utvecklingen det senaste kvartalet

Makro, makro, makro istället för bolag, bolag, bolag. Under kvartalet orkade inte ens våra stabila och välskötta bolag – som bevisligen går bra – stå emot en allmän och bred börsnedgång. Även om Spiltan Aktiefond Stabil placerar sig i toppskiktet bland Sverigefonder på fem år, och är på plus för året, är jag trots det självklart inte tillfreds med kvartalets nedgång på 6%. På tre år har fonden ökat i värde med drygt +42% och sedan start med hela +192%, vilket motsvarar en genomsnittlig årsavkastning på godkända +11,8% och det dessutom till en fortsatt låg risk. Det gör att jag, även efter detta stökiga kvartal, är trygg med fondens långsiktiga strategi både vad gäller portföljfördelning och att investera i stabila bolag.

Fondens innehav

Ytterligare ett kvitto på att vi äger bra bolag är att H&M, Hufvudstaden och Swedish Match även under dessa svåra förhållanden redovisat stigande kurser. Under kvartalet har jag tagit vara på marknadsoron och till bra priser passat på att öka innehaven i bl a Alfa Laval och Indutrade. Bra, stabila kvalitetsbolag. Innehavet i Ratos, som handlas till en premie, har jag sålt och istället fördelat mellan Creades, Investor, Kinnevik och Lundbergs som samtliga handlas till attraktiva rabatter. Min absoluta övertygelse är att vi kommer att vara mycket tillfreds med att äga fler aktier i dessa bolag.

Stabilt och uthålligt. Vi har en välbalanserad portfölj med delägande i välskötta bolag med starka balansräkningar, med produkter som behövs oavsett konjunktur, med god intjäning och därmed förmågan att kunna dela ut pengar till aktieägarna (i flera fall får vi uppåt 5% i direktavkastning!). Det gör att jag känner mig trygg med våra innehav även om omvärlden fortsätter att vara ovanligt osäker. Fondens utveckling sedan start talar för att jag skall hålla fast vid urvalskriterier och investeringsstrategi. Jag fortsätter att fokusera på att hitta värde till ett lågt pris. Sammantaget gör det att jag ser fortsatt positivt på fondens förmåga att långsiktigt erbjuda en stabil och positiv avkastning.

Erik Brändström, 3 juli 2012

PS. Utmärkelser: Bästa Sverigefond 2011, utsedd av Privata Affärer. Höga betyg av Morningstar och MoneyMate – Spiltan Aktiefond Stabil är även en av de bästa i sin kategori på 5 år.

Fondfakta

Strategi	Aktiefond, Diversifierad	Mål	Stabil utveckling (~7% / år)
Startdatum	2002 12 02	Startkurs	100,00
NAV 2012 06 30	256,00	Förvaltare	Erik Brändström
Förvaringsinstitut	Swedbank	Revisor	BDO
Handel	Dagligen	Lägsta belopp	100 sek
Bankgiro	5483-9220	Avgift	1,5% / år (0% in / ut avg.)
PPM nr	339 184		

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Pengar som placeras i fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det investerade kapitalet. Faktblad kan beställas från Spiltan Fonder: 08-545 813 40 eller hämtas på www.spiltanfonder.se