

Spiltan Aktiefond Stabil



ERIK BRÄNDSTRÖM
Förvaltat fonden sedan 2002

PLACERINGSINRIKTNING

Spiltan Aktiefond Stabil är en aktivt förvaltat defensiv Sverigefond som investerar i kvalitetsbolag (50%), investmentbolag (35%) och direktavkastande tillgångar (15%) för att över tid uppnå en stabil positiv avkastning. Stor tonvikt läggs på analys och bedömning av det enskilda företagens affärsidé, bolagsledning och långsiktiga framtidsutsikter.

UTVECKLING UNDER PERIODEN

Positiv men utmanande start på första halvåret. Förväntningar om räntesänkningar, det geopolitiska omvärldsläget och bolagsrapporter skapade stora kursrörelser. På halvåret är fonden upp med 6,4% men trots det efter börsen.

Vi är investerade i lönsamma bolag med goda förutsättningar att skapa långsiktigt aktieägarvärde. Så även om det kan vara utmanande i stunden vet vi att det över tid betalar sig i form av kursuppgångar. Det finns helt klart mer att hämta i våra portföljbolag.

Från start är den genomsnittliga årsavkastningen godkända 13,4% (SIXPRX 12,3%) och det till en lägre risknivå relativt börsen och fondens kategori. Den goda riskjusterade avkastningen har ett flertal gånger uppmärksammats av Morningstar då fonden utsetts till "Bästa Sverigefond".

FONDENS INNEHAV

Stora kursrörelser skapar även möjligheter och under perioden har jag aktivt upprätthållit balansen i portföljen både gällande 50/35/15-fördelningen och de enskilda bolagens portföljvikter.

I kvalitetsbolagsdelen är det främst AAK (+40%), Beijer Ref (+22%) och AtlasCopco (+16%) som bidragit positivt till avkastningen, medan det främst är HMS (-15%) och Nibe (-36%) som påverkat negativt. Störst försäljning har skett i AAK efter kursrusningen men vi har även sålt hela innehavet i Essity. Störst nettoköp har gjorts i Nibe men även i SCA och Troax, där jag köpt tillbaka vikterna vid kursnedgångar. Nibe är, även om kursutvecklingen det senaste året pekar på motsatsen, ett välskött och lönsamt bolag som med energieffektiva och hållbara klimatlösningar ligger strukturellt helt rätt och trots utmaningar har framtiden med sig.

Investmentbolagsdelen har över lag gått bra och bidragit till fondens avkastning. Bäst har Investor (+26%) gått och läkemedelskonglomerat AstraZeneca (+25%). Jag har sålt innehavet i Kinnevik, som enligt mig rört sig i fel riktning vad gäller sina investeringar och därmed inte längre fyller sin funktion i fonden. Investmentbolagsdelen har gått bäst varför portföljjusteringar i form av försäljningar har skett brett och främst använts för att köpa mer i portföljens kvalitetsbolagsdel där flera aktier inte hängt med börsen upp lika bra i år.

I den direktavkastande delen har jag ökat i Sampo som är ett välkapitaliserat och högt utdelande bolag. Även om de sista åren varit utmanande för våra direktavkastande innehav, både för våra välskötta fastighetsbolag Hufvudstaden och Heba samt för våra obligationer, fyller denna del av portföljen en väsentlig funktion som balans mot aktie- och obligatiemarknadens allt större kursrörelser.

STABILT OCH UTHÅLLIGT

Vi har en välbalanserad portfölj med deläggande i välskötta bolag med hållbara affärsmodeller, starka balansräkningar, god intjäning samt produkter och tjänster som behövs oavsett konjunktur. Det gör att jag känner mig trygg med våra innehav även när omvärlden är osäker. Fondens utveckling sedan start talar för att jag ska hålla fast vid urvalskriterier, investeringsstrategi och portföljfördelning. Sammantaget gör det att jag – trots omvärldsläget – ser fortsatt positivt på fondens förutsättningar att långsiktigt erbjuda en god riskjusterad avkastning. Strategin ligger fast.

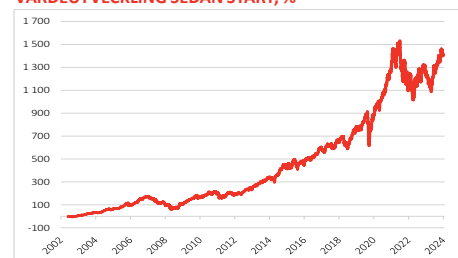
Erik Brändström, 2 juli 2024

SPILTAN FONDER

Halvårsrapport 2024
per 2024-06-30

AVKASTNING, %	Aktiefond Stabil	Index (SIXPRX)
Hittills i år	6,4	10,6
1 år	9,7	18,4
3 år	9,2	15,9
5 år	72,2	82,1
Sedan start	1407,2	1110,4

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START, %



STÖRSTA INNEHAV

	%
Investor A	7,2
Atlas Copco A	6,5
AstraZeneca	6,3
Beijer Ref	6,2
Lundbergföretagen	6,0
Assa Abloy	5,0
AAK	4,8
Hexagon	4,5
Latour	4,5
Axfood	4,4

FONDFAKTA

Strategi:	Aktiefond, diversifierad
Förvaltningsmål:	Bättre än Stockholmsbörsen över tid men till lägre risk
Startdatum:	2002-12-02
Startkurs:	100
NAV 2024-06-30:	1322,36
Jämförelseindex:	SIXPRX
Riskklass:	4 av 7
Lägsta belopp:	100 kr
ISIN:	SE0001015348
Ansvarig förvaltare:	Erik Brändström
Kurssättning:	Dagligen
Förvaltningsavgift:	1,50%
Total kostnad*:	1,56%
PPM-nr:	339 184
Klassificering enl. SFDR**:	Artikel 8
Hållbara investeringar:	21,3%
Koldioxidintensitet:	1,57 tCO2e/MSEK

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

** EU Sustainable Finance Disclosure Regulation

Riskinformation: Historisk avkastning är inte någon garanti för framtida avkastning. De pengar du investerar i fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det investerade beloppet. Fondens värde kan variera kraftigt på grund av dess sammansättning och de förvaltningsmetoder fondbolaget använder sig av. Informationsbroschyr och faktablad kan beställas kostnadsfritt från Spiltan Fonder, tel: 08-545 813 40 eller hämtas under: www.spiltanfonder.se/rapporter-och-dokument.