

Spiltan Aktiefond Stabil



ERIK BRÄNDSTRÖM
Förvaltar fonden sedan 2002

PLACERINGSINRIKTNING

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

UTVECKLING UNDER PERIODEN

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

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

FONDENS INNEHAV

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

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

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

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

STABILT OCH UTHÅLLIGT

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

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

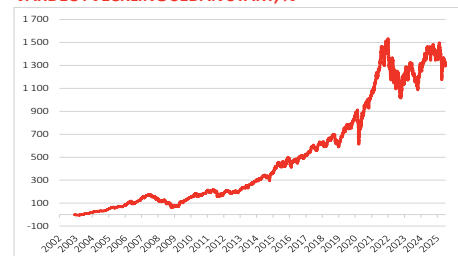
Erik Brändström, 2 juli 2025

SPILTAN FONDER

Halvårsrapport 2025
per 2025-06-30

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

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START, %



STÖRSTA INNEHAV

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

FONDFAKTA

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

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

** EU Sustainable Finance Disclosure Regulation

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