

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 företags affärsidé, bolagsledning och långsiktiga framtidsutsikter.

UTVECKLING UNDER PERIODEN

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

Fonden slutade året efter vår målsättning och index, till stor del som ett resultat av att vi valt att inte äga indextunga bankaktier då de inte motsvarar våra krav för att platsa som kvalitetsbolag och för att vi inte ägt aktier i Saab vars indexvikt ökat rejält i och med en exceptionell kursuppgång. Ser vi framåt vet vi att vi är investerade i lönsamma bolag med grundläggande goda förutsättningar att skapa långsiktigt aktieägarvärde och att det över tid även betalar sig i form av kursuppgångar. Det finns helt klart mer att hämta i flera av våra portföljbolag. Från start är den genomsnittliga årsavkastningen godkända 12,4% (SIXPRX 11,9%) och det till en lägre risknivå relativt börsen och fondens kategori.

FONDENS INNEHAV

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

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

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

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

STABILT OCH UTHÅLLIGT

Under utmanande perioder är det viktigt med tålamod och att orka hålla fokus på det som är värdeskapande för fonden, vilket är den underliggande långsiktiga utvecklingen i fondens bolag. Lärdomen är att aktiekurserna över tid avspeglar värdeutvecklingen i våra bolag och det är den som i sin tur skapar avkastning i fonden. Fondens strategi vad gäller portföljkonstruktion, bolagsurval och förvaltningsmetodik har över tid visat sig vara framgångsrik, vilket gör att jag trots en utmanande period och det osäkra omvärldsläget ser fortsatt positivt på fondens förmåga att långsiktigt erbjuda en god riskjusterad avkastning.

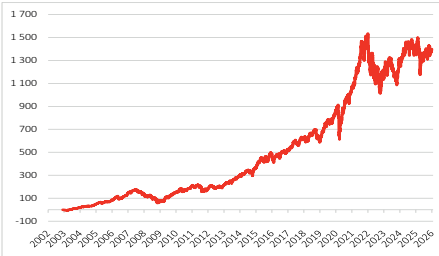
Erik Brändström, 2 januari 2026

SPILTAN FONDER

Helårsrapport 2025
per 2025-12-31

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

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START, %



STÖRSTA INNEHAV

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

FONDFAKTA

Strategi:	Aktiefond, diversifierad
Förvaltningsmål:	Bättre än Stockholmsbörsen över tid men till lägre risk
Startdatum:	2002-12-02
Startkurs:	100
NAV 2025-12-31:	1 315,57
Jämförelseindex:	SIXPRX
Riskklass:	4 av 7
Lägsta belopp:	100 kr
ISIN:	SE0001015348
Ansvarig förvaltare:	Erik Brändström
Kurssättning:	Dagligen
Förvaltningsavgift:	1,50%
Total kostnad*:	1,72%
PPM-nr:	Ej valbar
Klassificering enl. SFDR**:	Artikel 8
Hållbara investeringar:	71,8%
Koldioxidintensitet:	1,5 tCO2e/MSEK

* 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.