

Spiltan Aktiefond Sverige

Halvårsrapport, 2014

Fondens inriktning

Spiltan Aktiefond Sverige är en aktivt förvaltd fond som placerar oberoende av storlek på företag och bransch. Stor tonvikt läggs på analys och bedömning av det enskilda företagens affärsidé, företagsledning och långsiktiga framtidsutsikter. Målsättningen är att fondens utveckling över tiden skall överträffa Stockholmsbörsen.

Utvecklingen det senaste kvartalet

Under årets första kvartal steg Aktiefond Sverige med 5,1 %, vilket var 0,8 procentenheter bättre än Stockholmsbörsen som steg med ca 4,3 % under motsvarande period. Tack vare den goda utvecklingen under andra kvartalet är **fonden upp drygt 11 % hittills i år**, vilket är bättre än Stockholmsbörsen. Sedan start har Aktiefond Sverige i genomsnitt levererat en avkastning på +14,4 % per år. Detta motsvarar en totalavkastning på +373 %, vilket är hela 63 procentenheter bättre än jämförelseindex!

Fondens innehav

Det bolag som gått allra bäst under kvartalet är Fortnox med en uppgång på +39 %. Fortnox fortsätter att växa samtidigt som lönsamheten förbättras markant. Fler och fler företag väljer molnbaserade lösningar för att sköta sin administration, vilket givetvis gynnar ett företag som Fortnox. Därutöver har även Nibe (+26 %) samt JM (+17 %) presterat väldigt bra. Förutom en stark kvartalsrapport av Nibe för det första kvartalet så annonserade bolaget även ett förvärv av en amerikansk konkurrent härom veckan, vilket mottogs väl av aktiemarknaden. Den goda utvecklingen i JM förklaras till stor del av den starka bostadsmarknaden i framförallt Stockholmsregionen. Av de större innehaven utmärker sig Intrum Justitia med +13 %.

Det är också glädjande att notera att Bufab samt FinnvedenBulten – båda nya investeringar under förra kvartalet – har gått väldigt bra under perioden – med uppgångar på ca 14-16 % vardera. Båda bolagens rapporter för årets första kvartal visade på en konjunkturell återhämtning! Bufab fortsätter att gynnas av den strukturella trenden att tillverkningsindustrin vill minska antalet underleverantörer. Vad gäller FinnvedenBulten så är det framförallt en mycket god efterfrågan inom segmentet lätta fordon (per-

sonbilar och lätta kommersiella fordon) som genererar mycket god lönsamhet för närvarande. Dessutom har FinnvedenBulten under kvartalet avyttrat divisionen Finnveden Metal Structures, vilket innebär en renodling av företaget som nu framöver helt kommer fokusera sig på fästelement. Under kvartalet har jag varit investerad i något nytt bolag eller avyttrat något.

Investeringsfilosofin ligger fast!

Jag är tillfreds med Aktiefond Sveriges utveckling under årets andra kvartal och känner mig trygg med fondens innehav. Jag kommer fortsätta på den inslagna vägen - dvs att söka undervärderade kvalitetsbolag att investera i. Placeringsfilosofin är - som ni vet - att över tiden är det värdet på bolagen som avgör dess pris - inte tvärtom! Ibland sker det felprissättningar på aktiemarknaden och det är då man ska ta tillfället i akt och öka i de bolag som aktiemarknaden prissätter felaktigt. Jag är övertygad om att denna investeringsstrategi även framledes kommer att löna sig. Detta, i kombination med långsiktighet, uthållighet och tålamod, ger goda förutsättningar för Aktiefond Sverige att även fortsättningsvis skapa god avkastning för andelsägarna.

Pär Andersson,
7 juli 2014

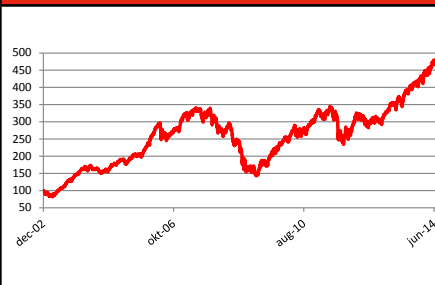
Riskinformation:

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. Faktablad kan beställas från Spiltan Fonder: 08-545 813 40 eller hämtas på www.spiltanfonder.se.

Avkastning:

I procent t o m 2014-06-30	Aktiefond Sverige	SIX PRX
YTD	+11,4	+9,6
1 År	+32,8	+28,5
3 År	+45,5	+42,4
5 År	+163,9	+120,7
Från start (2002-12-02)	+373,4	+310,7

Värdeutveckling: 2002-12-02 – 2014-06-30



Fondens 10 största innehav:

Namn	%-andel av fonden
Autoliv SDB	6,1
Intrum Justitia	6,0
Hexagon B	5,9
Hexpol B	5,7
Axis	5,3
Nibe B	4,6
JM	4,4
Bufab Holding	4,2
Investor B	4,0
AarhusKarlshamn	3,8

Fondfakta:

Strategi:	Aktiefond, Sverige
Förvaltningsmål:	Bättre än Sthlm-börsen
Startdatum:	2002-12-02
Startkurs:	100
NAV 2014-06-30:	387,86 kr
Jämförelseindex:	SIXPRX
Bankgiro:	5483-9295
Lägsta belopp:	100 kr
ISIN:	SE 0001015355
Fondbolag:	Spiltan Fonder AB
Ansv. förvaltare:	Pär Andersson
Förvaringsinstitut:	Swedbank
Tillsynsmyndighet:	Finansinspektionen
Revisor:	BDO
Kursnotering:	Dagligen
Fast arvode:	1,5 % / år (0 % in-/utavg.)
Teckning/inlösen:	Dagligen
PPM-nr:	152 181