

Spiltan Aktiefond Sverige

Kvartalsrapport 3, 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 tredje kvartal backade Aktiefond Sverige med 5,0 %, vilket var sämre än Stockholmsbörsen som sjönk med 0,3 % under motsvarande period. Hittills i år är **fonden upp ca 6 %**. Sedan start har Aktiefond Sverige i genomsnitt levererat en avkastning på +13,6 % per år. Detta motsvarar en totalavkastning på +350 %, vilket är hela ca 40 procentenheter bättre än jämförelseindex!

Fondens innehav

Det bolag som gått allra bäst under kvartalet är Betsson med en uppgång på drygt 10 %. Rapporten för andra kvartalet var bra med bl a en organisk tillväxt på 15 %. Även kvalitetsbolag som Assa Abloy och Atlas Copco gick bra med uppgångar kring 7-10 %. Av de större innehaven utmärker sig Hexagon (+6 %). På förlorarsidan hittar bl a Transmode (-22 %). Företaget är väldigt beroende av ett par enstaka stora kunder och då dessa för närvarande håller tillbaka på investeringarna så påverkar givetvis detta Transmodes försäljning negativt. Under kvartalet har jag vare sig investerat i något nytt bolag eller avyttrat något.

Efter två relativt starka kvartal så backade - om än marginellt - Stockholmsbörsen under det tredje kvartalet. Det är naturligtvis vanskligt att lyfta fram en enskild faktor som huvudorsak - ofta är det flera faktorer som samverkar. Under det senaste kvartalet har det geopolitiska läget - syftar då främst på konflikten Ryssland/Ukraina - eskalerat. Detta skapar osäkerhet och aktiemarknaden tycker inte om osäkerhet, vilket gör att den s k riskpremien går upp. Ytterligare en faktor som troligtvis påverkat Stockholmsbörsen är att konjunktursignalerna från Europa har försvagats.

Allt detta sammantaget har skapat en kortsiktig osäkerhet, vilket delvis har påverkat Aktiefond Sveriges utveckling negativt under kvartalet. Ett exempel på detta är Bufab som blivit för styvmoderligt behandlat enligt min bedömning. Kursen är ned 12 % under det tredje kvartalet trots att bolaget levererat två mycket fina kvartalsrapporter i rad! Detta är ett tydligt exempel på aktiemarknadens kortsiktiga nycker - förra kvartalet ansåg den att bolaget är fantastiskt och höjer kursen med 16 % och efterföljande kvartal sänker man kursen med 12 % trots att inget fundamentalt har förändrats med bolagets långsiktiga värde.

Investeringsfilosofin ligger fast!

Från tid till annan blir aktiemarknaden orolig pga av olika faktorer. I dessa situationer är det väldigt viktigt att ha en tydlig och enkel förvaltningsfilosofi samt att konsekvent följa den. Stundtals är aktiemarknaden kortsiktig och då gäller det att sitta lugnt i båten. Genom att anamma vår grundprincip - *Enkelt är effektivt!* - i kombination med att investera i kvalitetsbolag gör jag bedömningen att över tiden kommer Aktiefond Sverige fortsätta skapa god avkastning för oss alla.

Pär Andersson,
13 oktober, 2014

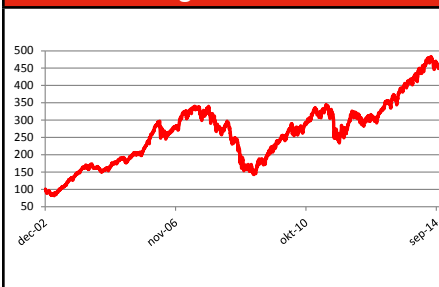
Riskinformation:

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 2014-09-30	Aktiefond Sverige	SIX PRX
YTD	+5,8	+9,3
1 År	+12,1	+16,1
3 År	+82,5	+77,1
5 År	+108,1	+91,1
Från start (2002-12-02)	+349,7	+309,6

Värdeutveckling: 2002-12-02 - 2014-09-30



Fondens 10 största innehav:

Namn	%-andel av fonden
Hexagon B	6,3
Hexpol B	6,1
Autoliv SDB	5,8
Intrum Justitia	5,7
Axis	5,7
Betsson B	4,4
Assa Abloy B	4,4
Investor B	4,4
JM	4,3
Nibe B	4,2

Fondfakta:

Strategi:	Aktiefond, Sverige
Förvaltningsmål:	Bättre än Sthlm-börsen
Startdatum:	2002-12-02
Startkurs:	100
NAV 2014-09-30:	368,49kr
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