

# Spiltan Aktiefond Sverige

Kvartalsrapport 2, 2018

## Fondens inriktning

En aktivt förvaltnad fond som placerar oberoende av storlek på företag och bransch. Stor tonvikt läggs på analys och bedömning av det enskilda företags affärsidé, företagsledning och långsiktiga framtidsutsikter. Målsättningen är att fondens utveckling över tiden ska överträffa Stockholmsbörsen.

## Utvecklingen det senaste kvartalet

Under årets andra kvartal utvecklades Aktiefond Sverige mycket starkt med en uppgång på 9,3%, vilket var väsentligt bättre än Stockholmsbörsen som steg med 4,6%. Sedan start har Aktiefond Sverige i genomsnitt levererat en avkastning på 14,2% per år. Detta motsvarar en totalavkastning på ca 696%, vilket är drygt 196 procentenheter bättre än jämförelseindex. Ser vi på såväl 1, 3 och 5 år har Aktiefond Sverige också övertruffat Stockholmsbörsen rejält.

## Fondens innehav

Av de större innehaven var det Storytel som gick bäst med en uppgång på nästan +45%, vilket är extra roligt då jag har ökat innehavet under perioden. Storytel fortsätter sin tillväxtsresa genom att öka sin abonnentstock med 51% jämfört med föregående års kvartal, vilket var något högre än vad marknaden hade förväntat sig. Målet för 2018 att nå 800 000 abonnenter verkar vara inom räckhåll. Framförallt är det den internationella delen som växer (+95%) och hittills i år har Storytel lanserat sin streamingtjänst på Island, Förenade Arabemiraten, Turkiet samt Italien, vilket gör att man nu är närvarande i 13 olika länder. Sammantaget är min bedömning att Storytel har framtiden framför sig.

Näst bäst under perioden bland de större innehaven var Fortnox som ökade med drygt 34%. Bolaget levererade en mycket bra kvartalsrapport med både försäljning, nya kunder samt ARPU (genomsnittlig månadsintäkt per kund) som överträffade marknads prognoser. Skalbarheten i Fortnox affärsmodell är mycket god, vilket resulterar i att varje extra försäljningskrona ger ett mycket gott resultatbidrag. Sist men inte minst har vi Troax som steg med 22% under kvartalet. Ett högkvalitetsbolag med mycket bra ledning samt är marknadsledare på en fragmenterad marknad, vilket är den typ av bolag som jag anser är rätt positionerade.

Under kvartalet har jag förutom i Storytel, ökat i Catena Media, vilket jag började investera i under förra kvartalet. Catena Medias goda historik av förvärv samt verksamhet på en fragmenterad marknad finner jag mycket intressant. Vidare har jag investerat i Beijer Ref, Indutrade samt Thule – alla tre fina kvalitetsbolag med bra ledning och bra tillväxt. Finansieringen har skett via att minska i Assa Abloy och Hexagon samt att avyttra Itab Shop Concept.

## Investeringsfilosofin ligger fast

Under årets andra kvartal fick Aktiefond Sverige verkligen "betalt" för sina innehav då den steg med drygt 9%, vilket överträffade Stockholmsbörsen med råge. Det som präglar aktiemarknaden under perioden är framförallt osäkerheten med handelstullar mellan USA, EU och Kina samt deras eventuella konsekvenser. Osäkerhet är som vi alla vet något som aktiemarknaden inte tycker om. Som jag har påpekat tidigare, och det krävs att upprepas, så letar vi alltid efter bolag vars affärsmodell skapar förutsättningar för att leverera goda resultat trots geopolitisk oro. Både Storytel och Fortnox är exempel på bolag som har en strukturell tillväxt oavsett aktiemarknadens kortsiktiga nyckler. Jag är därför full av tillförsikt över att Aktiefond Sverige över tiden har goda förutsättningar att fortsatt ge andelsägarna en god avkastning.

Pär Andersson, 3 juli 2018



PÄR ANDERSSON

Förvaltnad fonden sedan 2008

**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 fondens sammansättning och de förvaltningsmetoder fondbolaget använder sig av. Faktblad för respektive fond och informationsbroschyr kan beställas från Spiltan Fonder, tel: 08-545 813 45, eller laddas ner på spiltanfonder.se

# SPILTAN

## F O N D E R

## AVKASTNING %

Per 2018-06-30

	Aktiefond Sverige	Index (SIXPRX)
Hittills i år	+8,9%	+4,1%
1 år	+5,2%	+2,9%
3 år	+39,3%	+25,5%
5 år	+123,3%	+87,6%
Sedan start	+696,3%	+499,8%

## VÄRDEUTVECKLING SEDAN START

2002-12-02 – 2018-06-30



## STÖRSTA INNEHAV %

Per 2018-06-30

Fortnox	7,5%
Troax Group AB	7,1%
Storytel	6,1%
Catena Media	5,5%
Nibe Industrier B	4,6%
Dometic Group AB	4,4%
AAK	4,3%
Autoliv	4,3%
Bulten AB	4,3%
Bahnhof B	4,2%

## FONDFAKTA

Per 2018-06-30

Strategi:	Aktiefond, Sverige
Förvaltningsmål:	Bättre än Sthlm-börsen
Startdatum:	2002-12-02
Startkurs:	100,00
NAV 2018-06-30:	652,41
Jämförelseindex:	SIXPRX
Riskklass:	5 av 7
Bankgiro:	5483-9295
Lägsta belopp:	100 kr
ISIN:	SE0001015355
Ansvarig förvaltare:	Pär Andersson
Tillsynsmyndighet:	Finansinspektionen
Förvaringsinstitut:	Swedbank
Revisor:	BDO
Kurssättning:	Dagligen
Förvaltningsavgift:	1,5 % per år
PPM-nr:	152 181

Signatory of:



Principles for Responsible Investment



SWESIF  
SVERIGES FORUM FÖR  
HÅLLBARA INVESTERINGAR