

Spiltan Aktiefond Sverige

Kvartalsrapport 3, 2018

Fondens inriktning

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 ska överträffa Stockholmsbörsen.

Utvecklingen det senaste kvartalet

Under årets tredje kvartal steg Aktiefond Sverige med +2,2%, vilket var lägre än Stockholmsbörsen som steg med +6,9% och på helåret ligger fonden nära nog i nivå med index. Sedan start har Aktiefond Sverige i genomsnitt levererat en avkastning på drygt 14% per år. Detta motsvarar en totalavkastning på ca 711%, vilket är nästan 170 procentenheter bättre än jämförelseindex! Ser vi på såväl 3 samt 5 år har Aktiefond Sverige också överträffat Stockholmsbörsen.

Fondens innehav

Bland de större innehaven var det Fortnox som gick bäst under kvartalet med en uppgång på +17%. Återigen levererade Fortnox en rapport som slog marknadens förväntningar. Omsättningen ökade med 41% och rörelsemarginalen uppgick till 24,7%, vilket är något högre än bolagets finansiella mål. Antalet kunder ökade med nästan 25% och den genomsnittliga månadsintäkten per kund ökade från 118 kr till 127 kr, vilket visar skalbarheten i affärsmodellen.

Ett annat starkt bolag var Nibe som steg med nästan + 11% under perioden. Rapporten för årets andra kvartal var mycket stark med en organisk tillväxt på 10% och det var framförallt affärsområdet NIBE Climate Solutions som bidrog till den fina tillväxten. Nibes produkter, som erbjuder miljövänliga och energieffektiva lösningar, ligger helt rätt i tiden mot ett mera hållbart samhälle. Det bolag som gick sämst under kvartalet var Catena Media med -32%, vilket har två förklaringar. Dels var marginalen i halvårsrapporten något lägre än förväntat, dels sålde en huvudägare av en stor del aktier. Catena Media upprepar dock sitt finansiella mål att nå ett justerat rörelseresultat före avskrivningar på 100 miljoner euro år 2020, vilket inte avspeglas i dagens värdering.

Jag har under kvartalet ökat i Lifco, Veoneer samt Bahnhof – alla tre mycket spännande bolag. Vidare har jag investerat i ett nytt bolag, Addnode, som är ett IT-bolag med Norden som största marknad. Addnode förvärvar, driver samt utvecklar entreprenörsdrivna bolag som bidrar till att digitalisera samhället. Ytterligare en sak som gör Addnode intressant är att över 50% av omsättningen är återkommande intäkter, vilket ger en god stabilitet i bolaget. Finansieringen har skett genom att minska i Autoliv och Hexagon samt att avyttra Assa Abloy.

Investeringsfilosofin ligger fast

Trots den fina utvecklingen i våra bolag som till exempel Fortnox, Nibe och Bahnhof orkade Aktiefond Sverige inte riktigt leverera samma goda avkastning som föregående kvartal. Förutom Catena Media, som nämns ovan, hängde inte heller bra bolag som Storytel, Troax och Dometic med börsen fullt ut den här perioden. På kort sikt får vi vara beredda på att ett bolags potential inte alltid återspeglas i aktiekursen. Det är då viktigt att lyfta blicken och återigen tänka på långsiktighet, uthållighet samt tålmod, vilket är en bärande tanke i vår investeringsfilosofi. Aktiekursen, dvs priset, kommer då och då att variera, men det påverkar inte ett bolags långsiktiga värde. Jag kommer fortsätta på den inslagna vägen, dvs att leta efter välskötta kvalitetsbolag. Därav känner jag mig trygg med att Aktiefond Sverige över tid har förutsättningar att ge andelsägarna en god avkastning.

Pär Andersson, 3 oktober 2018



PÄR ANDERSSON
Förvaltd fonden sedan 2008

SPILTAN

F O N D E R

AVKASTNING %

Per 2018-09-30

	Aktiefond Sverige	Index (SIXPRX)
Hittills i år	+10,9%	+11,3%
1 år	+6,4%	+8,3%
3 år	+44,4%	+42,1%
5 år	+102,1%	+81,7%
Sedan start	+711,1%	+541,2%

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START

2002-12-02 – 2018-09-30



Per 2018-09-30

Fortnox	7,6%
Troax	6,5%
Storytel	6,2%
Bahnhof	5,1%
Nibe	4,9%
AAK	4,5%
Bulten	4,2%
Veoneer	4,1%
Catena Media	4,1%
Loomis	4,0%

FONDFAKTA

Per 2018-09-30

Strategi:	Aktiefond, Sverige
Förvaltningsmål:	Bättre än Sthlnsbörsen
Startdatum:	2002-12-02
Startkurs:	100,00
NAV 2018-09-30:	664,58
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

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. Faktablad för respektive fond och informationsbroschyr kan beställas från Spiltan Fonder, tel: 08-545 813 45, eller laddas ner på spiltanfonder.se

Signatory of:



Principles for Responsible Investment

SWESIF
SVERIGES FÖRUM FÖR
HÅLLBARA INVESTERINGAR