

Spiltan Aktiefond Sverige

Kvartalsrapport 1, 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 företags affärsidé, företagsledning och långsiktiga framtidsutsikter. Målsättningen är att fondens utveckling över tiden ska överträffa Stockholmsbörsen.

Utvecklingen det senaste kvartalet

Under årets första kvartal sjönk Stockholmsbörsen med 0,5%. Aktiefond Sverige höll emot med en nedgång på 0,4%. Sedan start har Aktiefond Sverige i genomsnitt levererat en avkastning på nästan 14% per år. Detta motsvarar en totalavkastning på ca 628%, vilket är nästan 155 procentenheter bättre än jämförelseindex! Ser vi på såväl på 3 samt 5 år har Aktiefond Sverige också överträffat Stockholmsbörsen rejält!

Fondens innehav

Det innehav som gick bäst under årets första kvartal var Hexagon, som steg med drygt 20%. Uppgången kan främst förklaras av en mycket stark kvartalsrapport men så klart även att oron kring bolagets VD Ola Rollén försvann när han blev frikänd från anklagelserna kring insiderhandel. I kvartalsrapporten uppvisade Hexagon en organisk tillväxt på hela 10% för fjärde kvartalet i föl, vilket är mycket starkt. Extra intressant att notera var också att tillväxten skapades av att alla divisioner/regioner gick väldigt bra, vilket bådär ljusst för framtiden. Näst bästa bolag var Autoliv som steg med drygt 15% under perioden. Bolaget överträffade marknadens förväntningar med sin kvartalsrapport samt gav en prognos för 2018 som var högre än marknadens förväntningar. En orsak till den goda utvecklingen är det ökade intresset för uppdelningen av Autoliv i två bolag som kommer att ske under det tredje kvartalet i år, vilket ser mycket intressant ut. Den delen som idag heter Electronics, vilket bl a innehåller produkter för aktiv säkerhet, kommer att knoppas av och byta namn till Veoneer. Kvar i Autoliv blir den passiva säkerheten.

Under kvartalet har jag investerat i ett nytt bolag – Catena Media. Catenas verksamhet går ut på att skapa kundkontakter, så kallade "leads", online, framförallt inom iGaming. Vill t ex en speloperatör få hjälp med att kunderna ska hitta deras

hemsida så kan Catena Media hjälpa till med det. Marknaden är mycket fragmenterad och en konsolidering av den fortgår. Catena Media har en mycket god historik av förvärv, vilket jag finner mycket intressant med tanke på hur marknaden ser ut. Jag har också under perioden ökat i Storytel (ljuboksföretaget). Utvecklingen har varit mycket god i kvartalet med en uppgång på drygt 31%. Finansiering av dels ökningen i Storytel samt investeringen i Catena Media har skett via avyttring av Hexpol samt Volati.

Investeringsfilosofin ligger fast

Under kvartalet präglades marknaderna mycket av geopolitisk oro, vilket angav tonen på börsen. Aktiefond Sverige stod dock emot relativt bra, trots att vissa bolag i portföljen inte föll aktiemarknaden i smaken. Ett av de är Troax som sjönk med drygt 15% under perioden, vilket jag tycker är en överreaktion. Integrationen med det amerikanska förvärvet Folding Guard går som planerat och man kommer starta produktion av Troax produkter i Folding Guards fabrik under 2018. Ibland "glömmar" aktiemarknaden bort att fokusera på vad bolagens långsiktiga värde är och låter exempelvis geopolitiska händelser ta över. Det kan då vara tryggt att vet att vår filosofi alltid grundar sig på riktig bolagsanalys. Det krävs då långsiktighet, uthållighet samt tålmod, eller LUT som vi brukar förkorta det. För till sist är det alltid värdet på bolaget som styr aktiekursen. Jag har en stark tilltro till att Aktiefond Sverige även framgent kommer ge andelsägarna en god avkastning.

Pär Andersson, 4 april 2018



PÄR ANDERSSON
Förvaltar fonden sedan 2008

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

SPILTAN

F O N D E R

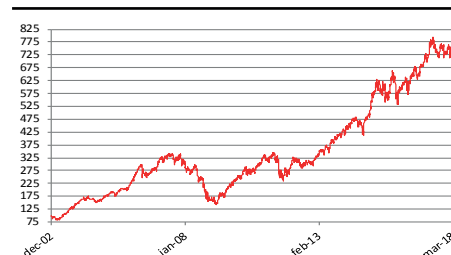
AVKASTNING %

Per 2018-03-31

	Aktiefond Sverige	Index (SIXPRX)
Hittills i år	-0,4%	-0,5%
1 år	+2,0%	+2,3%
3 år	+24,6%	+13,9%
5 år	+104,7%	+77,6%
Sedan start	+628,3%	+473,4%

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START

2002-12-02 – 2018-03-31



STÖRSTA INNEHAV %

Per 2018-03-31

Hexagon B	7,1%
Fortnox	6,5%
Autoliv	6,4%
Assa Abloy B	6,4%
Troax Group AB	6,3%
Bulten AB	5,4%
Fagerhult	4,4%
Nibe Industrier B	4,3%
Dometic Group	4,3%
Bufab Holding	4,0%

FONDFAKTA

Per 2018-03-31

Strategi:	Aktiefond, Sverige
Förvaltningsmål:	Bättre än Sthlnsbörsen
Startdatum:	2002-12-02
Startkurs:	100,00
NAV 2018-03-31:	596,72
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:

