

# Spiltan Aktiefond Sverige

Kvartalsrapport 4, 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 sista kvartal backade Aktiefond Sverige med nästan 17%, samtidigt som Stockholmsbörsen sjönk med ca 14%. För helåret 2018 var nedgången -7,8%, vilket var något sämre än index som backade -4,4%. Sedan start har Aktiefond Sverige i genomsnitt levererat en avkastning på nästan +13% per år. Detta motsvarar en totalavkastning på ca +574%, vilket är drygt 123 procentenheter bättre än jämförelseindex. Ser vi på 5 år har Aktiefond Sverige också överträffat Stockholmsbörsen rejält.

## Fondens innehav

Under årets sista kvartal var det Catena Media som gick bäst med en uppgång på ca 17%. Orsaken till den imponerande uppgången står att finna i en stark kvartalsrapport för det tredje kvartalet. Antalet nya kunder ökade kraftigt men det var framförallt den organiska tillväxten på +17% som imponerade mest. Näst bästa bolag var Garo som steg med drygt 6% under perioden. Rapporten för årets tredje kvartal visade på en fortsatt hög efterfrågan på el-installationsprodukter, om än en viss utplaning pga viss avmattning i Stockholmsområdet. Dock växte produktområde Ladd, det vill säga laddstolpar för elbilar, mycket kraftigt (+70%), vilket bidrog till att Garo kunde visa upp en organisk tillväxt på 12%. Garo fick också igenom prishöjningar vilket resulterade i högre marginal.

Nytt innehav under kvartalet är hälsokostföretaget Midsona. Bolaget är ledande i Norden inom ekologiska livsmedel, hälsolivsmedel samt egenvård. Nästan hälften av produkterna som Midsona säljer är ekologiska, vilket ligger helt rätt i tiden. Egna varumärken som Naturdiet och Friggs med flera, står för drygt 60% av omsättningen, vilket är positivt då

marginalen på egna varumärken är bättre jämfört med externa. Midsona har varit en betydande spelare genom att vara med och konsolidera den nordiska marknaden och nu blickar Midsona på resten av den europeiska marknaden som fortfarande är fragmenterad. Investeringen har delvis skett via avyttring av Trelleborg samt Nordic Waterproofing Group.

## Investeringsfilosofin ligger fast

Under årets sista kvartal präglades aktiemarknaden av en del oro – dels geopolitiskt vad gäller handelstullar mellan USA och Kina men också en oro över om den globala konjunkturtoppen är passerad. Allt detta sammantaget påverkade givetvis Stockholmsbörsen under perioden. Vår investeringsfilosofi grundar sig i långsiktighet, uthållighet samt tålmod i kombination med grundliga bolagsanalyser. Över tiden har detta visat sig vara en god strategi men från tid till annan kommer perioder där ett bolags värde inte avspeglas i rådande aktiekurs. Större innehav som till exempel Thule, Fortnox och Storytel orkade inte hålla emot under det gångna kvartalet, vilket har föranlett att jag har ökat dessa innehav då aktiemarknaden ej prissätter dessa bolags långsiktiga värde. Detta förhållningssätt – i kombination med långsiktighet och en portion tålmod – bör ge goda förutsättningar för Aktiefond Sverige att över tid kunna skapa bra avkastning för andelsägarna.

Pär Andersson, 4 januari 2019



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 2018-12-31

	Aktiefond Sverige	Index (SIXPRX)
Hittills i år	-7,8%	-4,4%
1 år	-7,8%	-4,4%
3 år	+4,7%	+14,7%
5 år	+58,6%	+46,9%
Sedan start	+574,2%	+450,7%

## VÄRDEUTVECKLING SEDAN START

2002-12-02 – 2018-12-31



Per 2018-12-31

Fortnox	6,4%
Storytel	5,7%
Nibe Industrier B	5,7%
Thule Group AB	5,6%
Trox Group AB	5,2%
Bahnhof B	4,9%
Addnode	4,1%
Loomis B	4,1%
Catena Media	4,0%
Indutrade	4,0%

## FONDFAKTA

Per 2018-12-31

Strategi:	Aktiefond, Sverige
Förvaltningsmål:	Bättre än Sthlmsbörsen
Startdatum:	2002-12-02
Startkurs:	100,00
NAV 2018-12-31:	552,37
Jämförelseindex:	SIXPRX
Riskklass:	5 av 7
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:

