

Spiltan Aktiefond Sverige

Kvartalsrapport 4, 2017

Fondens inriktning

En aktivt förvaldat 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 4,1%, samtidigt som Stockholmsbörsen sjönk med 2,7%. Sedan start har Aktiefond Sverige i genomsnitt levererat en avkastning på drygt 14% per år. Detta motsvarar en totalavkastning på 631%, vilket är drygt 155 procentenheter bättre än jämförelseindex! Även om fonden 2017 var sämre än index har den på såväl på 3, 5 år och sedan start överträttat Stockholmsbörsen rejält!

Fondens innehav

Det bolag som gick bäst under årets sista kvartal var Dometic med en uppgång på cirka 21%. Anledningen till denna starka utveckling är, förutom en stark rapport för årets tredje kvartal med en organisk tillväxt på 11%, framförallt förvärvet av det amerikanska bolaget SeaStar Solutions i slutet av november. Bolaget är en ledande leverantör av bland annat styrsystem och eftermarknadsprodukter till fritidsbåtar, vilket gör att Dometic både stärker och breddar sin exponering mot det lönsamma marina segmentet. Förvärvet uppges att påverka både vinsten och rörelsemarginalen positivt med omedelbar verkan, vilket givetvis är väldigt positivt för Dometic. Bäst bland de större innehaven var Fortnox som steg med nästan 9%. Bolagets rapport för årets tredje kvartal överträffade återigen marknadens förväntningar, vilket är mycket imponerande! Försäljningen ökade med 42% jämfört med motsvarande kvartal 2016, genomsnittlig intäkt per kund var högre samt kundintaget ökade. Vidare uppger Fortnox att det är endast 1% av deras kunder som idag nyttjar Nox Finans. Här finns det uppenbarligen en stor potential att öka intäkterna utan att kostnaderna drar iväg. Skalbarheten i affärsmodellen ger helt enkelt god hävstång. Jag känner mig komfortabel med Fortnox, som är ett välskött bolag med stark tillväxt och går med vinst, trots den turbulens som varit kring en av bolagets storägare.

Nytt innehav under kvartalet är ljudboksförlaget Storytel. Bolaget är ohotad marknadsledare i Sverige med cirka 80% marknadsandel, vilket i sig är fantastiskt. Det som gör Storytel så intressant är dock inte den svenska marknaden utan den utländska expansionen. Under 2017 investerade bolaget mycket i nya marknader och det kommer fortsätta även under 2018. Ser vi till prognosen för såväl antalet betalande abonnenter som andel av intäkterna så är det utlandet som växer snabbast. Precis som i Fortnox så är Storytels affärsmodell väldigt skalbar, vilket skapar väldigt stor potential vad gäller framtida vinst. Investeringen har finansierats via avyttring av JM.

Investeringsfilosofin ligger fast

Under årets sista kvartal gick både Stockholmsbörsen samt Aktiefond Sverige in ett lugnare tempo. Från tid till annan får vi som aktieägare inte alltid betalt för fondens innehav. Av de större innehaven var det främst Assa Abloy som inte hängde med. Vidare så orkade inte heller Fagerhult, Inwido eller Garo riktigt med att prestera under perioden. Jag brukar säga att aktiemarknaden inte alltid ser skogen för alla träd. Vår grundfilosofi, som grundar sig på långsiktighet, uthållighet och tålamod, i kombination med en ordentlig bolagsanalys, gör mig trygg i att bortse från aktiemarknadens kortsiktiga nyckler och i stället fokusera på bolagens långsiktiga värde. Över tid har denna investeringsfilosofi fungerat väldigt bra, vilket gör mig full av tillförsikt att Aktiefond Sverige fortsättningsvis har bra förutsättningar för att ge andelsägarna en god avkastning.

Pär Andersson,
4 januari 2018



PÄR ANDERSSON
Förvaltat fonden sedan 2008

SPILTAN

F O N D E R

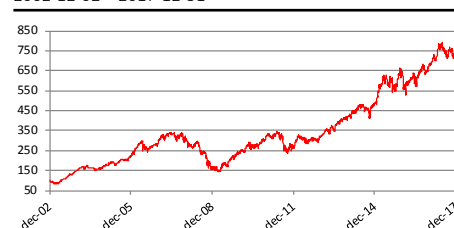
AVKASTNING %

Per 2017-12-31

	Aktiefond Sverige	Index (SIXPRX)
Hittills i år	+6,8%	+9,5%
1 år	+6,8%	+9,5%
3 år	+48,3%	+32,6%
5 år	+124,5%	+96,7%
Sedan start	+631,2%	+476,1%

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START

2002-12-02 – 2017-12-31



STÖRSTA INNEHAV %

Per 2017-12-31

Troax Group AB	7,0%
Hexagon B	6,3%
Assa Abloy B	6,2%
Bulten AB	5,7%
Fortnox	5,4%
Autoliv	5,3%
Dometic Group	4,8%
Bufab Holding	4,6%
Loomis B	4,4%
AAK	4,2%

FONDFAKTA

Per 2017-12-31

Strategi:	Aktiefond, Sverige
Förvaltningsmål:	Bättre än Sthlmsbörsen
Startdatum:	2002-12-02
Startkurs:	100,00
NAV 2017-12-31:	599,08
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 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.

Signatory of:



SWESIF
SVERIGES FORUM FÖR
HÅLLBARA INVESTERINGAR