

Spiltan Aktiefond Sverige

Kvartalsrapport 1, 2016

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

Utvecklingen det senaste kvartalet

Efter en smått otrolig avslutning på förra året gick Aktiefond Sverige in i en lugnare fas under årets första kvartal. Aktiefond Sverige backade under kvartalet med ca 6%, vilket var sämre än Stockholmsbörsen som sjönk med ca 3% under motsvarande period. På perioderna 1, 3 och 5 år har fonden överträtt index rejält (se tabell). Sedan start har Aktiefond Sverige i genomsnitt levererat en avkastning på +14,4% per år. Detta motsvarar en totalavkastning på +504%, vilket är 140 procentenheter bättre än jämförelseindex!

Fondens innehav

Av de större innehaven så utmärker sig Hexagon med en uppgång på 0,4%, vilket får anses vara väl godkänt då Stockholmsbörsen utvecklades negativt under kvartalet. Det bolag som dock har gått allra bäst är IT-bolaget Fortnox som steg med fantastiska 40% under kvartalet. Anledningen till denna uppgång är – förutom en bra rapport för det fjärde kvartalet 2015 – framförallt att konkurrenten Visma AS har lagt ett bud på Fortnox, motsvarande 24 kr per aktie. Till sist vill jag också lyfta fram internetoperatören Bahnhof (+17%). Förvisso inte ett av de större innehaven i Aktiefond Sverige men bolaget går från klarhet till klarhet. Rapporten för det fjärde kvartalet förra året var bättre än förväntat och fortsätter de att växa med 20-25% så bedömer jag att bolagets långsiktiga värde ej reflekteras i dagens aktiekurs.

Bland de större innehaven – som inte riktigt har orkat under kvartalet – finner vi Assa Abloy samt Autoliv, som båda back-

at ca 10%. Jag anser att båda bolagen är mycket välskötta kvalitetsbolag och tycker att aktiemarknaden reagerar för kortsiktigt i båda fallen. Assa Abloy är ett bolag med historiskt stabila marginaler, starka huvudägare samt är marknadsledare på en fragmenterad marknad där Assa Abloy tar marknadsandelar via attraktiva förvärv. Vad gäller Autoliv så har aktiekursen sjunkit pga en tämligen försiktig prognos från bolagets sida angående den organiska tillväxten för 2016. Min bedömning är att Autoliv kan komma att överträffa sin egen prognos.

Investeringsfilosofin ligger fast!

Som jag nämnde inledningsvis så gick både Stockholmsbörsen samt Aktiefond Sverige in ett lugnare tempo jämfört med den mycket starka avslutningen förra året. Eftersom jag trodde på fondens innehav igår, tror på dem idag, och kommer tro på dem imorgon så finns det ingen anledning att hoppa från tuva till tuva. I praktiken innebär detta att ha en långsiktig placeringshorisont, vara uthållig samt ha tålamod, vilket är en del av vår investeringsfilosofi. Stundtals missgynnar aktiemarknadens kortsiktiga nycker kvalitetsbolag, vilket resulterar i att priset (dvs aktiekursen) går ner. Över tid är vi dock övertygade om att det är värdet på bolaget som styr priset – inte tvärtom. Jag är full av tillförsikt att Aktiefond Sverige fortsättningsvis har bra förutsättningar att ge andelsägarna en god avkastning.

Pär Andersson,
8 april 2016

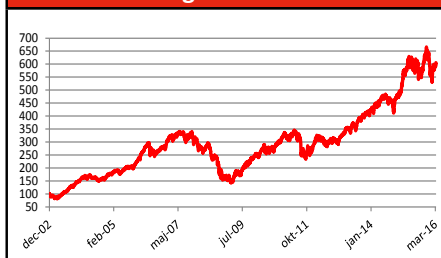
Riskinformation:

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

Avkastning:

| I procent t o m 2016-03-31 | Aktiefond Sverige | SIXPRX |
|----------------------------|-------------------|--------|
| Hittills i år | -6,2 | -3,4 |
| 1 år | +3,3 | -7,9 |
| 3 år | +69,6 | +43,5 |
| 5 år | +83,9 | +60,5 |
| Från start (2002-12-02) | +503,5 | +363,6 |

Värdeutveckling: 2002-12-02 – 2016-03-31



Fondens 10 största innehav:

| Bolag | Andel av fonden |
|-----------------|-----------------|
| Hexpol B | 6,4% |
| Hexagon B | 6,4% |
| NetEnt B | 5,8% |
| Autoliv SDB | 5,6% |
| Assa Abloy B | 5,4% |
| Trox Group AB | 5,4% |
| AAK | 4,2% |
| Intrum Justitia | 4,2% |
| Avanza | 4,1% |
| Nibe B | 4,0% |

Fondfakta:

| | |
|---------------------|------------------------------|
| Strategi: | Aktiefond, Sverige |
| Förvaltningsmål: | Bättre än Sthlmbörsen |
| Startdatum: | 2002-12-02 |
| Startkurs: | 100 |
| NAV 2016-03-31: | 494,48 |
| Jämförelseindex: | SIXPRX |
| Riskklass: | 6/7 |
| Bankgiro: | 5483-9295 |
| Lägsta belopp: | 100 kr |
| ISIN: | SE 0001015355 |
| Fondbolag: | Spiltan Fonder AB |
| Ansv. förvaltare: | Pär Andersson |
| Förvaringsinstitut: | Swedbank |
| Tillsynsmyndighet: | Finansinspektionen |
| Revisor: | BDO |
| Kursnotering: | Dagligen |
| Fast arvode: | 1,5 % / år (0% in- / utavg.) |
| Teckning/inlösen: | Dagligen |
| PPM-nr: | 152 181 |