

Spiltan Aktiefond Sverige

Kvartalsrapport 1, 2014

Fondens inriktning

Spiltan Aktiefond Sverige är 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 skall överträffa Stockholmsbörsen.

Utvecklingen det senaste kvartalet

Under årets första kvartal steg Aktiefond Sverige med 6,0 %, vilket var 0,9 procentenheter bättre än Stockholmsbörsen som steg med ca 5,1 % under motsvarande period. Sedan start har Aktiefond Sverige i genomsnitt levererat en avkastning på +14,2 % per år. Detta motsvarar en totalavkastning på +350 %, vilket är hela 57 procentenheter bättre än jämförelseindex!

Fondens innehav

Det bolag som gått allra bäst under kvartalet är New Wave Group med en uppgång på +39 %. Därutöver har även Volvo (+22 %) samt Avanza (+19 %) gått bra. Av de större innehaven utmärker sig Hexpol med +18 %.

Nya investeringar under årets första kvartal är följande bolag:

Det första är BillerudKorsnäs som efter förvärvet av Korsnäs har ökat sin exponering av förpackningar för konsumentsektorn från 59 % till 75 %. Trots det värderas bolaget som en cyklisk pappers-tillverkare. Jag anser att det bör ske en omvärdering här. Vidare har jag investerat i Bufab som är en marknadsledande leverantör av sk C-delar (skruvar, muttrar etc) till tillverkningsindustrin. Bufab är marknadsledare i Norden, trots det är marknadsandelen bara 7 %. Vidare finns det en strukturell trend att tillverkningsindustrin vill minska antalet underleverantörer och det är här som Bufab med sina helhetslösningar för kunderna kommer in.

Slutligen har jag även investerat i FinnvedenBulten. FinnvedenBultens rapport för det fjärde kvartalet 2013 var betydligt bättre än förväntat. Både bil- och lastbilsmarknaden i Europa förbättras gradvis vilket gynnar ett bolag som FinnvedenBulten.

Under kvartalet har jag avvecklat innehavet Kinnevik samt Getinge. Vad gäller Kinnevik så ansåg jag till slut att värderingen av det icke-noterade porföljbolaget Zalando (försäljning av kläder, skor etc via internet) blev för aggressiv. Detta gjorde att hela Kinnevik fick en för hög värdering i mina ögon. I Getinges fall var det vinstvarningen i början av mars som fick mig att avyttra aktien. Inom affärsområdet Medical Systems kommer Getinge vara tvungen att ta kostnader på 125 msek per kvartal de kommande 6-7 kvartalen på grund av kvalitetssäkring, vilket resulterar i kraftigt sänkta framtida vinstestimater.

Investeringsfilosofin ligger fast!

Jag är nöjd med Aktiefond Sveriges utveckling under årets första kvartal och känner mig bekväm med fondens innehav. Vår investeringsfilosofi – dvs att ständigt söka bolag där priset understiger värdet – ligger fast, vilket innebär att jag är fortsatt positiv till att Aktiefond Sverige har förutsättningarna att generera en fortsatt bra avkastning under resten av året.

Pär Andersson, 14 april 2014

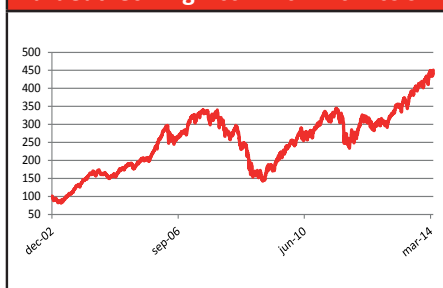
Riskinformation:

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

Avkastning:

I procent t o m 2014-03-31	Aktiefond Sverige	SIX PRX
YTD	+6,0	+5,1
1 År	+26,6	+21,9
3 År	+37,3	+36,3
5 År	+201,3	+167,5
Från start (2002-12-02)	+350,5	+293,8

Värdeutveckling: 2002-12-02 – 2014-03-31



Fondens 10 största innehav:

Namn	%-andel av fonden
Hexagon B	6,1
Hexpol B	6,0
Autoliv SDB	5,9
Intrum Justitia	5,7
Axis	5,7
Volvo B	4,4
New Wave Group B	4,4
Nibe Industrier B	4,2
Transmode	4,1
Betsson B	4,0

Fondfakta:

Strategi:	Aktiefond, Sverige
Förvaltningsmål:	Bättre än Sthlm-börsen
Startdatum:	2002-12-02
Startkurs:	100
NAV 2014-03-31:	369,14 kr
Jämförelseindex:	SIXPRX
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