

Spiltan Aktiefond Sverige

Kvartalsrapport 1, 2015

Fondens inriktning

Spiltan Aktiefond Sverige är en aktivt förvaltat 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 skall överträffa Stockholmsbörsen.

Utvecklingen det senaste kvartalet

Aktiefond Sverige har under årets första kvartal gjort mycket bra ifrån sig med en uppgång på 18,5%, vilket är hela 2,6 procentenheter bättre än Stockholmsbörsen som steg med 15,9 % under motsvarande period. Sedan start har Aktiefond Sverige i genomsnitt levererat en avkastning på +15,4 % per år. Detta motsvarar en total-avkastning på +484 %, vilket är hela 81 procentenheter bättre än jämförelseindex!

Fondens innehav

Det bolag som gick allra bäst under kvartalet är Bulten med en otrolig uppgång på ca 40%! Förklaringen står att finna i rapporten för det fjärde kvartalet 2014, vilket var fantastisk. Både omsättning, orderingång samt rörelsemarginal var över förväntan. Läggs sedan till att bolaget tar marknadsandelar så förstår man att kursen reagerade positivt. Ytterligare ett bolag som gick starkt under kvartalet var Atlas Copco (+28 %), vilket numera är ett av fondens största innehav då jag har köpt mer under kvartalet.

Det bolag som utvecklats sämst under kvartalet är Bufab med en nedgång på 15 %. Rapporten för det fjärde kvartalet 2014 var långt under marknadens - och mina - förväntningar, vilket resulterade i ett kraftigt kursfall. Orsaken till det svaga resultatet var bl a ökade försäljningskostnader i kombination med lägre efterfrågan än förväntat. Bolaget kommer nu fokusera på ökad effektivitet genom t ex lägre inköpspriser samt prisökningar. Allt detta sammanlagt gör mig trygg med innehavet.

Under kvartalet lade Canon bud på Axis - ett av Aktiefond Sveriges största innehav. Budet på 340 kr motsvarade ca 50 % premie jämfört med kursen dagen innan budet, vilket visar att det lönar sig att ha en stark tro i enskilda bolag - aktiv förvaltning lönar sig! Under perioden har jag investerat i verkstadsbolaget Sandvik, då jag tror

på en återhämtning inom gruvdivisionen, samt kontanthandlingsföretaget Loomis, som bl a har en stor potential på den amerikanska marknaden. Vidare har jag investerat i fönstertillverkaren Inwido som är marknadsledande i Norden. Slutligen har jag varit med i två nyintroduktioner på Stockholmsbörsen under det gångna kvartalet - nämligen Dustin (IT-grossist) samt Troax (säkerhetsburar).

Finansieringen av ovan investeringar har skett genom att avyttra Hennes & Mauritz, Swedbank samt Elekta. I de två första fallen ansåg jag att bolagen var relativt fullvärderade. Vad gäller Elekta så är värderingen för hög då bolaget inte växer i samma takt som det gjort historiskt.

Investeringsfilosofin ligger fast!

Under årets första kvartal har Aktiefond Sverige levererat en god avkastning och kan lägga ett bra kvartal bakom sig. Vår investeringsfilosofi som bygger på att leta välskötta kvalitetsbolag till ett rimligt pris betalar sig. Detta i kombination med en långsiktig placeringshorisont, uthållighet samt tålmod gör mig övertygad om att förutsättningarna är goda för att Aktiefond Sverige även fortsättningsvis kommer kunna ge en god avkastning till andelsägarna.

Pär Andersson,
13 april, 2015

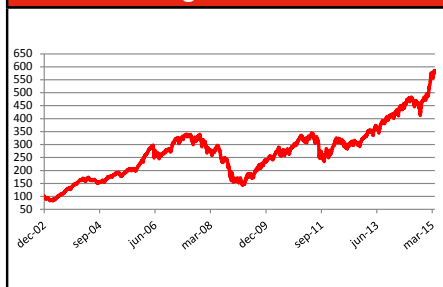
Riskinformation:

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 2015-03-31	Aktiefond Sverige	SIX PRX
YTD	18,5	15,9
1 År	29,7	27,8
3 År	81,7	80,0
5 År	116,1	101,6
Från start (2002-12-02)	484,4	403,2

Värdeutveckling: 2002-12-02 – 2015-03-31



Fondens 10 största innehav:

Namn	%-andel av fonden
Autoliv SDB	6,3
Hexpol B	6,1
Assa Abloy B	6,1
Atlas Copco	6,0
Hexagon	6,0
Bulten	4,2
Inwido	4,1
Intrum Justitia	4,1
AAK	4,1
Sandvik	4,1

Fondfakta:

Strategi:	Aktiefond, Sverige
Förvaltningsmål:	Bättre än Sthlm-börsen
Startdatum:	2002-12-02
Startkurs:	100
NAV 2015-03-31:	478,79
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