

Spiltan Aktiefond Sverige

Halvårsrapport, 2015

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

Med en Stockholmsbörs som sjönk med 5 % under årets andra kvartal så klarade sig Aktiefond Sverige bättre med en nedgång på ca 2 %. Sedan start har Aktiefond Sverige i genomsnitt levererat en avkastning på +14,9 % per år. Detta motsvarar en totalavkastning på +472 %, vilket är hela 94 procentenheter bättre än jämförelseindex!

Fondens innehav

Det bolag som gått allra bäst under kvartalet är Betsson som steg med nästan 15 % under kvartalet. Bakgrunden till den fina utvecklingen står att finna i en kvartalsrapport som innehöll en organisk tillväxt på +14 %, en mycket god rörelsemarginal på 28 % samt ett par mycket goda förvärv. Ännu ett bolag som gick väldigt bra under perioden är nykomlingen Troax, som vi köpte vid introduktionen under förra kvartalet, med en uppgång på drygt 12 %. Bolagets rapport för det första kvartalet 2015 var mycket bra med bl a en organisk tillväxt på fantastiska 15 %!

Tyvärr går inte alla innehav lika bra samtidigt. Under kvartalet kom JMs rapport och den var helt klart en besvikelse. Aktien är ner 21 % under årets andra kvartal. Det är framförallt den viktiga Stockholmsmarknaden som levererade klart under båda mina och aktiemarknadens förväntningar. Orsaken till detta är bl a en mix av ökade markpriser samt en sämre marginalmix. Vi ska dock inte glömma att JMs balansräkning är urstark och det är ett mycket välskött bolag! Ytterligare ett bolag som inte orkade med riktigt är Atlas Copco (-17 %). Personligen tyckte jag att bolagets rapport för årets första kvartal var godkänd men aktiemarknaden hade en annan åsikt.

Under kvartalet har jag avyttrat två innehav – Transmode samt Alfa Laval. Vad gäller Transmode så kom det ett upp-

köpsbud på bolaget, vilket gjorde att jag valde att sälja hela Aktiefond Sveriges innehav i bolaget. I Alfa Laval's fall handlar det mer om att bolaget, via förvärv, rört sig mer mot cykliska kundgrupper inom olja, gas, marin/offshore, vilket minskar förutsägbarheten och därmed anser att jag att priset är för högt relativt bolagets värde.

Nya innehav under kvartalet är dels bygghisstillverkaren Alimak samt spelutvecklingsbolaget Net Entertainment. Alimak är en global marknadsledare inom sin nisch och Net Entertainment befinner sig i en mycket spännande fas vad gäller produktutveckling av casinospel online.

Investeringsfilosofin ligger fast!

Jag är mycket nöjd med Aktiefond Sveriges utveckling så här långt i år och känner mig komfortabel med fondens innehav. Grunden till den goda utvecklingen ligger till stor del i vår konsekventa och enkla förvaltningsfilosofi - Enkelt är effektivt! Vi föredrar helt enkelt att investera i kvalitetsbolag framför s k "förhoppningsbolag". Detta kombinerat med en långsiktig placeringshorisont gör att Aktiefond Sverige har fortsatt goda förutsättningar att ge bra avkastning för andelsägarna.

Pär Andersson,
6 juli, 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. Faktablad och informationsbroschyr kan beställas från Spiltan Fonder: 08-545 813 40 eller hämtas på www.spiltanfonder.se.

Avkastning:

I procent t o m 2015-06-30	Aktiefond Sverige	SIX PRX
YTD	+15,9	+10,1
1 År	+20,7	+16,4
3 År	+93,5	+78,2
5 År	+114,6	+94,4
Från start (2002-12-02)	+471,6	+378,0

Värdeutveckling: 2002-12-02 – 2015-06-30



Fondens 10 största innehav:

Namn	%-andel av fonden
Hexagon B	6,0
Hexpol B	5,9
Assa Abloy B	5,9
Autoliv SDB	5,9
Atlas Copco A	5,6
Betsson B	4,3
Netent B	4,1
Intrum Justitia	4,0
Nibe B	4,0
Bufab Holding	3,9

Fondfakta:

Strategi:	Aktiefond, Sverige
Förvaltningsmål:	Bättre än Sthlm-börsen
Startdatum:	2002-12-02
Startkurs:	100
NAV 2015-06-30:	468,30
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