

Spiltan Aktiefond Sverige

Kvartalsrapport 3, 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

Under årets tredje kvartal sjönk Stockholmsbörsen med nästan 6 %. Aktiefond Sverige höll återigen emot bra med en nedgång på knappt 2 %. Från årets början är fonden upp hela 13,9 %, vilket är 10 procentenheter bättre än jämförelseindex! Sedan start har Aktiefond Sverige i genomsnitt levererat en avkastning på +14,4 % per år. Detta motsvarar en totalavkastning på +462 %, vilket är hela 110 procentenheter bättre än jämförelseindex!

Fondens innehav

Av de större innehaven var det spelutvecklaren NetEnt (tidigare Net Entertainment) som gick allra bäst under kvartalet med en fantastisk uppgång med 45 %! Det är extra roligt att det var just detta som var kvartalets "vinnare" då NetEnt är ett nytt bolag i portföljen sedan förra kvartalet. Bolaget seglar i rejäl medvind just nu. Med ett mycket starkt andra kvartal i ryggen, växande marknadsandelar, nya kunder/marknader, expansion inom livecasino så ser framtiden mycket ljus ut för NetEnt.

Ytterligare ett bolag som gått mycket bra för andra kvartalet i rad är Betsson med en uppgång på 18 %. Även Betssons rapport för årets andra kvartal var bättre än vad aktiemarknaden hade förväntat sig. Betsson är ju en speloperatör och dessutom kund till NetEnt, vilket gör att den strukturella tillväxten bolagen emellan påminner om varandra. Ett exempel är den starka tillväxten inom spel på mobila enheter. Betsson har också en god tradition av förvärv och den lär med all sannolikhet fortsätta då Betssons finansiella styrka är god.

Sist men inte minst vill jag också nämna Intrum Justitia som har stigit med goda 15 % under perioden. Jag vill framförallt lyfta fram det affärsområde som kallas PD (eng. Purchased Debt), dvs köp av förfallna lånestocker. Priskonkurrensen på (stora) lånestocker har ökat, men då Intrum Justi-

tia köper mindre lånestocker där konkurrensen är mindre så kan de uppvisa en avkastning på 20-25 % vilket måste anses vara mycket bra.

Ett nytt innehav under kvartalet är internetleverantören Bahnhof. Bolaget växer mycket kraftigt – både organiskt samt via förvärv – med bibehållen lönsamhet. I den senaste kvartalsrapporten skrev Bahnhof upp prognosen för 2015 både vad gäller omsättning och resultat. Vidare har jag dubblat fondens innehav i maskinskyddstillverkaren Troax då jag gör bedömningen att bolaget kommer fortsätta ta marknadsandelar, vilket jag inte anser reflekteras i Troax pris.

Investeringsfilosofin ligger fast!

Jag är mycket nöjd med Aktiefond Sveriges utveckling hittills i år med en utveckling på +13,9 %, vilket är hela 10 procentenheter bättre än jämförelseindex. En bidragande orsak till den goda utvecklingen ligger i vår konsekventa och disciplinerade förvaltningsfilosofi. När aktiemarknaden stundtals är lite skakig – vilket den var under årets tredje kvartal – så gäller det att se skogen för alla träd. Vi får inte glömma att det över tiden är värdet på bolagen som styr priset – inte tvärtom! Detta förhållningssätt – i kombination med bra bolag i portföljen samt en portion tålamod ger goda förutsättningar för Aktiefond Sverige att även fortsättningsvis skapa bra avkastning för andelsägarna.

Pär Andersson,
13 oktober, 2015

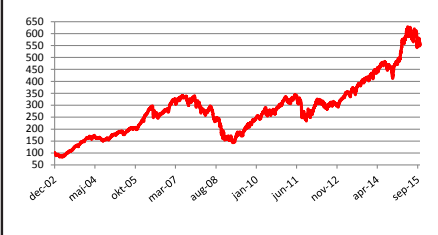
Riskinformation:

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 2015-09-30	Aktiefond Sverige	SIX PRX
YTD	+13,9	+3,9
1 År	+24,9	+10,2
3 År	+81,6	+59,8
5 År	+92,3	+67,2
Från start (2002-12-02)	+461,8	+351,3

Värdeutveckling: 2002-12-02 – 2015-09-30



Fondens 10 största innehav:

Namn	%-andel av fonden
Netent B	7,4
Autoliv SDB	6,2
Hexpol B	6,2
Hexagon B	6,0
Assa Abloy B	5,8
Atlas Copco A	5,2
AAK	4,1
Betsson B	4,0
Bufab Holding	4,0
Inwido AB	4,0

Fondfakta:

Strategi:	Aktiefond, Sverige
Förvaltningsmål:	Bättre än Sthlm-börsen
Startdatum:	2002-12-02
Startkurs:	100
NAV 2015-09-30:	460,28
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