

# Spiltan Aktiefond Sverige



**PÄR ANDERSSON**  
Har förvaltat fonden sedan 2008

## PLACERINGSINRIKTNING

En koncentrerad, aktivt förvaltat småbolagsfond, som placerar oberoende av bransch. Stor tonvikt läggs på analys och bedömning av det enskilda företagens affärsidé, företagsledning och långsiktiga framtidsutsikter. Målsättningen är att fondens utveckling över tiden ska överträffa Stockholmsbörsen.

## UTVECKLING SENASTE KVARTALET

Under årets tredje kvartal backade Aktiefond Sverige med -2,5 %, samtidigt som Stockholmsbörsen steg med 2 %. På helåret är fonden upp drygt 28 % jämfört med index 23 %. Sedan start har fonden i genomsnitt levererat en avkastning på 13,7 % per år vilket motsvarar en totalavkastning på ca 764 % vilket är nästan 187 procentenheter bättre än jämförelseindex.

## FONDENS INNEHAV

Av de större innehaven var det för tredje kvartalet på raken Fortnox som steg mest med en uppgång på nästan 18 %. Fortnox fortsätter att ta marknadsandelar, antalet moduler per användare samt snitt-intäkten per kund ökar, vilket förklarar kursuppgången. Den adresserbara marknaden i Sverige är enligt bolaget 800 000 företag och uppskattningsvis är det bara ca hälften av dessa kunder som har gått över till molnbaserade lösningar så det finns mycket kvar att göra för Fortnox.

Näst bäst av de större innehaven under perioden är AAK (8 %). Bakom den goda kursutvecklingen ligger en mycket solid kvartalsrapport för det andra kvartalet. AAK ligger långt fram i transformeringen från animaliska produkter till växtbaserade, vilket är en mycket viktig strukturell drivkraft idag. Bland annat har AAK lanserat AkoPlanet som utvecklar växtbaserade alternativ till kött-, mejeri- och glassprodukter.

Nytt innehav under kvartalet är Mips. Mips produkt Brain Protection System (BPS) monteras i befintliga hjälmar och skyddar bland annat mot rotationsrörelse av användarens huvud. Målgruppen finns inom cykling, skidåkning, ridning, industri etc. Mips hade som finansiella mål att nå en omsättning på 400 Msek samt en rörelsemarginal på över 40 % år 2020, vilket de kommer överträffa. På kapitalmarknadsdagen nyligen höjde Mips dessa mål till en omsättning på 1 mdr SEK samt en rörelsemarginal på över 40 % år 2025. Samtidigt höjde bolaget sin adresserbara marknad från 43 miljoner hjälmar till 130 miljoner hjälmar, genom att de fått in en fot inom industri-hjälmar. Med en marknadsledande position, stark tillväxt och lönsamhet i kombination med en stark balansräkning ser Mips framtid mycket spännande ut.

## STABILT OCH UTHÅLLIGT

Trots den fina utvecklingen i våra bolag som till exempel Fortnox orkade Aktiefond Sverige inte leverera samma fina avkastning som föregående kvartal. Större innehav som exempelvis Thule och Nibe hängde inte med börsen fullt ut den här perioden. På kort sikt får vi vara beredda på att ett bolags potential inte alltid återspeglas i aktiekursen. Då är det viktigt att lyfta blicken och tänka långsiktigt, vilket är en mycket viktig del i vår investeringsfilosofi. Detta kombinerat med att verkligen ha djup kunskap om de bolag vi investerar i bör ge goda förutsättningar för Aktiefond Sverige att över tid skapa god avkastning för andelsägarna.

Pär Andersson, 4 oktober 2019

# SPILTAN FONDER

Kvartalsrapport 3, 2019  
Per 2019-09-30

| AVKASTNING, % | Aktiefond Sverige | Index (SIXPRX) |
|---------------|-------------------|----------------|
| Hittills i år | 28,2              | 23,0           |
| 1 år          | 6,5               | 5,7            |
| 3 år          | 28,3              | 33,1           |
| 5 år          | 92,1              | 65,4           |
| Sedan start   | 764,1             | 577,6          |

## VÄRDEUTVECKLING SEDAN START



## STÖRSTA INNEHAV

|            | %    |
|------------|------|
| Fortnox    | 9,0% |
| Nibe       | 7,1% |
| Addnode    | 5,7% |
| Thule      | 5,2% |
| AAK        | 4,9% |
| Lifco      | 4,9% |
| Beijer Ref | 4,6% |
| Coor       | 4,5% |
| Indutrade  | 4,5% |
| Storytel   | 4,5% |

## FONDFAKTA

|                      |                        |
|----------------------|------------------------|
| Strategi:            | Aktiefond, Sverige     |
| Förvaltningsmål:     | Bättre än Sthlmsbörsen |
| Startdatum:          | 2002-12-02             |
| Startkurs:           | 100                    |
| NAV 2019-09-30:      | 707,99                 |
| Jämförelseindex:     | SIXPRX                 |
| Riskklass:           | 6 av 7                 |
| Lägsta belopp:       | 100 kr                 |
| ISIN:                | SE0001015355           |
| Ansvarig förvaltare: | Pär Andersson          |
| Tillsynsmyndighet:   | Finansinspektionen     |
| Förvaringsinstitut:  | Swedbank               |
| Revisor:             | BDO                    |
| Kurssättning:        | Dagligen               |
| Förvaltningsavgift:  | 1,5 % per år           |
| PPM-nr:              | 152 181                |

Signatory of:



Riskinformation: Historisk avkastning är inte någon garanti för framtida avkastning. De pengar du investerar i fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det investerade beloppet. Fondens värde kan variera kraftigt på grund av dess sammansättning och de förvaltningsmetoder fondbolaget använder sig av. Informationsbroschyr och faktablad kan beställas från Spiltan Fonder, Tel: 08-545 813 40 eller hämtas under: [www.spiltanfonder.se](http://www.spiltanfonder.se)