

Spiltan Aktiefond Sverige

Kvartalsrapport 1, 2019

Fondens inriktning

En aktivt förvaltnad fond som placerar oberoende av storlek på företag och bransch. Stor tonvikt läggs på analys och bedömning av det enskilda företags affärsidé, företagsledning och långsiktiga framtidsutsikter. Målsättningen är att fondens utveckling över tiden ska överträffa Stockholmsbörsen.

Utvecklingen det senaste kvartalet

Under årets första kvartal steg Aktiefond Sverige med godkända 12,7%, vilket nästan var i linje med Stockholmsbörsen som noterade en uppgång på 13,2%. Sedan start har Aktiefond Sverige i genomsnitt levererat en avkastning på nästan 13% per år. Detta motsvarar en totalavkastning på 660%, vilket är nästan 137 procentenheter bättre än jämförelseindex. Ser vi på 5 år har Aktiefond Sverige också överträffat Stockholmsbörsen.

Fondens innehav

Det bolag som gick bäst under kvartalet var Fortnox med en uppgång på nästan 41%, vilket är extra roligt då Fortnox är Aktiefond Sveriges största innehav. Med en omsättningsökning på nästan 38% samt en rörelsemarginal på drygt 27% för helåret 2018 överträffade Fortnox återigen sina långsiktiga finansiella mål. Det är väldigt starkt av ett bolag att kunna växa så snabbt samtidigt som lönsamheten inte bara bibehålls utan dessutom ökar, vilket är ett bevis på den goda skalbarheten i affärsmodellen. Kundtillväxten är mycket god och ARPU (genomsnittlig månadsintäkt per kund) ökade till 133 kr (123 kr). Allt detta sammantaget gör oss trygga i att Fortnox fortsatt är en mycket god långsiktig investering.

Ytterligare ett av Aktiefond Sveriges större innehav som gick starkt under perioden var friluftsbolaget Thule (+30%). Den globala strukturella trenden med en allt aktivare fritid fortsätter att gynna marknadsledaren Thule. Detta märks inte minst inom affärsområdet Active with Kids (barnvagnar etc) som växte med imponerande 22% förra året. Active with Kids står nu för 10% av försäljningen, att jämföra med 8% året innan. Med både nya produktlanseringar samt uppdateringar av befintliga produkter ser 2019 ut att bli ett mycket spännande år för Thule. Nytt innehav under kvartalet är teknik-

handelsbolaget Addtech. Bolaget verkar inom valda nischer på marknaden för högteknologiska produkter och lösningar och kunderna finns främst inom tillverkande industri och infrastruktur. Addtechs affärsidé bygger mycket på förvärv och idag har man ca 130 st fristående dotterbolag. Målsättningen är att behålla och vidareutveckla dotterbolagen långsiktigt, vilket jag tycker är en mycket sund affärsidé. Vidare har man ett finansiellt mål att växa rörelseresultatet (EBITA) på 15% årligen, vilket givet att de lyckas, innebär en fördubbling på fem års sikt.

Investeringsfilosofin ligger fast

Årets första kvartal var i princip spegelvänt från det fjärde kvartalet 2018 då Stockholmsbörsen sjönk med 14% och man diskonterade en kraftig lågkonjunktur. Idag, dvs ett kvartal senare, är börsen upp med drygt 13% och det är kanske snarare en normal avmattnings i konjunkturen som står vid dörren. Lärdomen vi kan dra av aktiemarknadens kortsiktiga nycker är att alltid tänka L-U-T, dvs Långsiktighet – Uthållighet – Tålmod. Genom att bära med sig de ledorden i kombination med att identifiera kvalitetsbolag med bra produkter och tjänster känner jag mig trygg med våra innehav och således undviker jag all form av kortsiktigt tänkande. Strategin att vara långsiktiga och även framledes äga kvalitetsbolag ligger fast. Jag är därför full av tillförsikt över att Aktiefond Sverige över tiden kommer ge andelsägarna en god avkastning.

Pär Andersson, 2 april 2019



PÄR ANDERSSON
Förvaltnad fonden sedan 2008

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 fondens sammansättning och de förvaltningsmetoder fondbolaget använder sig av. Faktblad för respektive fond och informationsbroschyr kan beställas från Spiltan Fonder, tel: 08-545 813 45, eller laddas ner på spiltanfonder.se

SPILTAN F O N D E R

AVKASTNING %

Per 2019-03-31

	Aktiefond Sverige	Index (SIXPRX)
Hittills i år	+12,7%	+13,2%
1 år	+4,4%	+8,7%
3 år	+25,9%	+34,4%
5 år	+68,7%	+58,3%
Sedan start	+660,0%	+523,2%

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START

2002-12-02 – 2019-03-31



Per 2019-03-31

Fortnox	8,4%
Nibe Industrier B	7,3%
Thule Group	6,8%
Storytel	6,0%
Addnode	5,2%
Indutrade	5,0%
AAK	4,6%
Lifco AB	4,5%
Troax Group	4,2%
Beijer Ref	4,2%

FONDFAKTA

Per 2019-03-31

Strategi:	Aktiefond, Sverige
Förvaltningsmål:	Bättre än Sthlmsbörsen
Startdatum:	2002-12-02
Startkurs:	100,00
NAV 2019-03-31:	622,69
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:



Principles for Responsible Investment

