

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 bolagets affärsidé, bolagsledning och långsiktiga framtidsutsikter.

UTVECKLING SENASTE KVARTALET

Under årets andra kvartal utvecklades Aktiefond Sverige mycket starkt med en uppgång på fantastiska 33,0%, vilket var väsentligt bättre än jämförelseindex, Carnegie småbolagsindex, som steg med 24,2%. En välkommen uppgång efter en tung avslutning på första kvartalet. Sedan start har Aktiefond Sverige i genomsnitt levererat en avkastning på 14,4% per år. Detta motsvarar en totalavkastning på 958%, vilket är drygt 354 procentenheter bättre än jämförelseindex. Ser vi på såväl på 1, 3 samt 5 år har Aktiefond Sverige också överträffat sitt jämförelseindex rejält.

FONDENS INNEHAV

Det bolag – av de fem största innehaven – som gick bäst under kvartalet var än en gång Fortnox med en uppgång på 55%. Försäljningen ökade med 42% och de levererade en rörelsemarginal på imponerade 33%, vilket dels var högre än föregående kvartal samt högre än Fortnox finansiella mål på 20%. Det är sannolikt att detta mål höjs inom en snar framtid. Ytterligare en sak som bidrog till det goda resultatet var att den genomsnittliga månadsintäkten per användare steg även i detta kvartal. Ett annat av fondens större innehav som gick starkt var Mips (+43%). Förklaringen står att finna i en stark kvartalsrapport med organisk tillväxt på 16% och ett rörelseresultat som ökade med imponerade 43%, vilket bevisar att Mips både har en skalbar affärsmodell och god kostnadskontroll – två egenskaper som vi tycker om i ett bolag. Sist men inte minst har också Storytel bidragit starkt under kvartalet med en uppgång på 32%. Tillväxten inom streaming landade på 45% och antalet abonnenter växte med 38% i den senaste kvartalsrapporten, vilket är ett tecken på att den digitala strukturella transformationen från fysiska böcker till ljud- och e-böcker fortsätter.

Nytt innehav i fonden är BHG Group, tidigare Bygghemma. BHG är ett e-handelsföretag med inriktning mot byggvaror, heminredning och trädgård. BHG har i dagsläget över 30 olika varumärken som exempelvis bygghemma.se, trademax.se och chilli.se för att nämna några. BHG är marknadsledare inom Norden med en marknadsandel på omkring 30%. Bolaget gynnas av den starka strukturella tillväxten i skiftet från offline till online. Andelen onlineförsäljning inom bygghandel är endast 8% vilket kan jämföras med motsvarande siffra inom konsumentelektronik som är 27% vilket innebär att potentialen är betydande. Andelen egna varumärken ökar också stadigt, vilket vi tycker om då det är bra för lönsamheten. Kombinationen av detta samt en bra ledning, starka kassaflöden, gynnsam strukturell tillväxt och till sist – men inte minst – en mycket stabil intjäning gör att vi är positiva till BHG Group.

INVESTERINGSFILOSOFIN LIGGER FAST

Under årets andra kvartal fick Aktiefond Sverige verkligen "betalt" för sina innehav då fonden steg med 33 procentenheter, vilket överträffade jämförelseindex med råge! Med ytterligare ett kvartal bakom oss kan vi konstatera att riskaptiten på aktiemarknaden är tillbaka. Blickar vi tillbaka till slutet av mars var det nog få som trodde på en så pass stark återhämtning på börsen. Lärdomen vi kan dra är att det är mycket vanskligt att sia om framtiden. Då är det tryggt att kunna luta sig mot vår investeringsfilosofi som främst fokuserar på att investera i bolag vars affärsmodell kan leverera goda vinster oavsett om omvärlden är orolig. Genom att kombinera detta med långsiktighet, uthållighet och tålmod minskar vi dels risken för att investera i fel bolag, dels att hamna i kortsiktigt tänkande. Över tid har detta varit en bra strategi som lönat sig. Jag är därför full av tillförsikt över att Aktiefond Sverige över tid även fortsatt har förutsättningar att ge andelsägarna en god avkastning.

Pär Andersson, 3 juli 2020

SPILTAN FONDER

Kvartalsrapport 2, 2020
Per 2020-06-30

AVKASTNING, %	Aktiefond Sverige	Index (CRXSE)
Hittills i år	6,5	-5,4
1 år	19,3	5,9
3 år	39,8	20,6
5 år	85,1	47,2
Sedan start	957,7	603,5

Från och med 20200101 har fonden nytt jämförelseindex, CRXSE. Fram till 20191231 jämfördes fonden med SIXPRX.

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START



STÖRSTA INNEHAV

	%
Fortnox	6,9
Storytel	5,6
Mips	5,5
Addlife	5,2
BHG Group	4,9
Addnode	4,7
Lifco B	4,7
Addtech B	4,4
Thule Group	4,2
Troax Group	4,1

FONDFAKTA

Strategi:	Aktiefond, småbolag
Förvaltningsmål:	Bättre än småbolagsindex
Startdatum:	2002-12-02
Startkurs:	100
NAV 2020-06-30:	866,63
Jämförelseindex:	CRXSE
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