

# Spiltan Aktiefond Sverige



**PÄR ANDERSSON**  
Har förvaltat fonden sedan 2008

## PLACERINGSINRIKTNING

En koncentrerad, aktivt förvaltat fond, som placerar oberoende av bransch med tyngd på små och medelstora bolag. 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 andra kvartal utvecklades Aktiefond Sverige mycket starkt med en uppgång på fantastiska 16,6 %, vilket var väsentligt bättre än Stockholmsbörsen som steg med 6,6 %. Sedan start har Aktiefond Sverige i genomsnitt levererat en avkastning på 14,1 % per år. Detta motsvarar en totalavkastning på ca 786 %, vilket är nästan 222 procentenheter bättre än jämförelseindex. Ser vi på såväl på 1, 3 samt 5 år har Aktiefond Sverige också övertruffat Stockholmsbörsen.

## FONDENS INNEHAV

Det bolag, bland de större innehaven, som gick bäst under kvartalet var återigen Fortnox med en uppgång på 49 %. En omsättningsökning på nästan 39 % samt en rörelsemarginal på drygt 28 % är inte bara över bolagets långsiktiga mål utan det säger också mycket om hur fantastiskt skalbar Fortnox affärsmodell är. Fortnox är helt rätt positionerade i den snabba molnbaserade digitaliseringen av olika tjänster som sker väldigt snabbt idag. Kundbasen ökar kontinuerligt och dotterbolagen Fortnox Finans samt Fortnox Försäkring utvecklas positivt. Detta sammantaget skapar förutsättningar för att Fortnox både kan fortsätta öka omsättningen samtidigt som en hög lönsamhet kan bibehållas.

Näst bästa bolag under perioden är Nibe som steg 15 %. En omsättningsökning på drygt 18 %, varav cirka 13 % organiskt, ligger till grund för den fina utvecklingen. Ökningen drevs i sin tur av tillväxten inom affärsområdet Climate Solution. Nibe ligger helt rätt i tiden här med intelligenta, hållbara klimatiseringslösningar för enfamiljsbostäder. Arbetet pågår också för att etablera affärsområdet i en liknande position även för kommersiella fastigheter.

Nytt innehav under kvartalet är Coor Service Management som är en nordisk leverantör av IFM (Integrated Facility Management) samt FM (Facility Management), vilket innebär att de tillhandahåller tjänster såsom lokalvård, catering, fastighetstjänster, receptionstjänster med mera. Coor gynnas av en underliggande strukturell tillväxt där fler och fler företag outsourcar denna typ av tjänster då det finns betydande kostnadsbesparingar att göra. Över 60 % av omsättningen kommer från IFM, vilket är en välkonsoliderad marknad där Coor är marknadsledare med en marknadsandel om cirka 40 %. Coor's affärsmodell karakteriseras av långa kontrakt till låg risk med relativt hög visibilitet. Detta, i kombination med låg kapitalbindning och därmed starka kassaflöden, gör att jag ser positivt på Coor framgent.

## STABILT OCH UTHÅLLIGT

Under årets andra kvartal fick Aktiefond Sverige verkligen betalt för sina innehav då fonden steg med nästan 17 procentenheter, vilket övertröffade Stockholmsbörsen med råge. Med ytterligare ett kvartal bakom oss kan vi konstatera att riskaptiten på aktiemarknaden är tillbaka. Orsaken till detta står dels att finna i bättre kvartalsrapporter än vad aktiemarknaden förväntat sig, dels i att marknaden förväntar sig låga räntor under överskådlig framtid. För närvarande verkar vare sig eskalerande handelskrig eller Brexit oroa många. Genom att konsekvent följa vår investeringsfilosofi och investera i bolag vars affärsmodell skapar förutsättningar för att leverera goda resultat trots geopolitisk oro, ökar möjligheten att skapa god avkastning trots en stökig omvärld. Jag känner mig därför trygg med att Aktiefond Sverige över tiden har förutsättningar att ge andelsägarna en god avkastning.

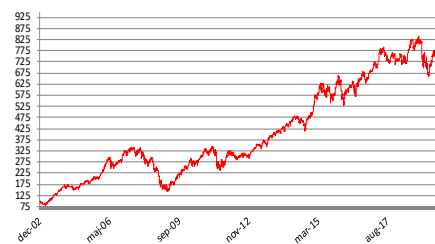
Pär Andersson, 3 juli 2019

# SPILTAN FONDER

Kvartalsrapport 2, 2019  
Per 2019-06-30

AVKASTNING, %	Aktiefond Sverige	Index (SIXPRX)
Hittills i år	31,5	20,7
1 år	11,3	10,8
3 år	50,4	43,7
5 år	87,3	61,8
Sedan start	786,4	564,5

## VÄRDEUTVECKLING SEDAN START



## STÖRSTA INNEHAV

	%
Fortnox	9,2
Nibe Industrier B	7,0
Thule Group	6,1
Addnode	5,2
Lifco	5,1
Indutrade	4,9
Beijer Ref	4,3
AAK	4,3
Storytel	4,3
Addtech	4,2

## FONDFAKTA

Strategi:	Aktiefond, Sverige
Förvaltningsmål:	Bättre än Sthlmsbörsen
Startdatum:	2002-12-02
Startkurs:	100
NAV 2019-06-30:	726,29
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)