

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 fjärde kvartal utvecklades Aktiefond Sverige mycket starkt med en uppgång på 14,9 %, väsentligt bättre än Stockholmsbörsen som steg med 9,7 %. Sedan start har fonden i genomsnitt levererat en avkastning på drygt 14 % per år. Detta motsvarar en totalavkastning på cirka 893 %, nästan 250 procentenheter bättre än jämförelseindex! Ser vi på såväl 1 år, 3 år samt 5 år har Aktiefond Sverige också överträffat Stockholmsbörsen.

FONDENS INNEHAV

Av de större innehaven var det Storytel som gick bäst med en uppgång på 34 % under kvartalet. Storytel överträffade sin prognos för årets tredje kvartal vad gäller antalet betalande abonnenter som nu överstiger 1 miljon. Utöver det har Storytel och Bonnier till slut kommit överens, vilket gör att Bonniers nya böcker återigen finns tillgängliga för Storytels kunder. Dessutom har bokmomsen sänkts i Sverige, Norge samt Finland, vilket ökat snittintäkten per månad och användare (ARPU). Detta i kombination med att utlandssatsningen fortskrider i oförminskad takt gör att jag tycker Storytel ser väldigt intressant ut.

Näst bästa bolag under perioden är Nibe (30 %). Bolaget är mycket väl positionerat vad gäller den strukturella efterfrågan på hållbara, intelligenta samt miljövänliga klimatiseringslösningar, inte minst inom affärsområdet Climate Solution. Förvävsstrategin, vilket Nibe har en mycket god historik av, fortsätter och med en god balansräkning samt kostnadskontroll anser jag att framtiden ser ljus ut för Nibe.

Lifco och Beijer Ref steg båda cirka 23 % under kvartalet. Lifco rapporterade en ökad omsättning i senaste kvartalsrapporten med hela 19 %. Nästan två tredjedelar av detta kom från förvärv, vilket är helt i linje med Lifcos affärsmodell. Mixen i bolaget vad gäller cyklisk respektive ocyklisk verksamhet är god, vilket möjliggör för Lifco att kunna leverera goda resultat oavsett konjunktur. Sammantaget tycker jag att Lifco är ett bolag med mycket potential. Vad gäller Beijer Ref gynnas bolaget av de skärpta EU-direktiven för utfasning av miljöfarliga kylmedier till år 2030. Även Beijer Ref har en bra mix vad gäller cyklisk respektive ocyklisk verksamhet då en stor del av försäljningen går mot livsmedelsindustrin, vilken är relativt ocyklisk. Vidare är nästan 70 % av omsättningen eftermarknadsrelaterad. Detta skapar goda förutsättningar för stabila marginaler, vilket jag anser är en kvalitetsstämpel hos Beijer Ref.

INVESTERINGSFILOSOFI LIGGER FAST

För helåret blev avkastningen hela 47,3 %, vilket är väsentligt bättre än börsen. Blickar vi tillbaka på året med handelskrig mellan USA och Kina, stor osäkerhet kring Brexit samt vikande global konjunktur var det nog få som trodde att 2019 skulle ge en sådan god avkastning. Lärdomen är att det är mycket vanskligt att sia om framtiden. Jag lutar mig tryggt mot vår investeringsfilosofi som fokuserar på att investera i bolag vars affärsmodeller har förutsättningar att leverera goda vinster trots oroliga marknader. I kombination 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 har förutsättningar att över tid kunna ge andelsägarna en god avkastning.

Pär Andersson, 3 januari 2020

SPILTAN FONDER

Kvartalsrapport 4, 2019
Per 2019-12-31

AVKASTNING, %	Aktiefond Sverige	Index (SIXPRX)
Hitills i år	47,3	35,0
1 år	47,3	35,0
3 år	45,0	41,2
5 år	101,3	71,1
Sedan start	892,9	643,3

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START



STÖRSTA INNEHAV

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

FONDFAKTA

Strategi:	Aktiefond, Sverige
Förvaltningsmål:	Bättre än Sthlnsbörsen
Startdatum:	2002-12-02
Startkurs:	100
NAV 2019-12-31:	813,49
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