

Spiltan Aktiefond Småland

Kvartalsrapport 4, 2017

Fondens inriktning

En aktivt förvaltd fond med fokus på placeringar i Smålandsregionen. Placeringar görs oberoende av storlek på företag och bransch. Tonvikt läggs på analysen och bedömningen av det enskilda företagets affärsidé, företagsledning och långsiktiga framtidsutsikter.



Utvecklingen det senaste kvartalet

Efter tre starka kvartal gick Aktiefond Småland in i en lugnare fas under årets sista kvartal. Fonden backade under perioden med 4,2%, jämfört med Stockholmsbörsen som sjönk med 2,7%. Men på helåret 2017 har Aktiefond Småland gett en avkastning på 12,8%, vilket är 3,3 procentenheter bättre än Stockholmsbörsen. Sedan start har Aktiefond Småland i genomsnitt avkastat nästan 16,3% per år. Detta motsvarar en totalavkastning på cirka 319%, vilket är nästan 150 procentenheter bättre än jämförelseindex! Ser vi såväl på 1, 3 samt 5 år har Aktiefond Småland överträffat Stockholmsbörsen rejält.

Fondens innehav

Placeringsinriktningen på fonden är cirka 60% utvalda bolag med anknytning till Småland. Resterande ca 40% utgörs av enskilda bolagsval på Stockholmsbörsen. Småländska bolag i fonden är: Ages Industri, Bergs Timber, Balco, Bufab, Electra, Fagerhult, Fortnox, Garo, Hexpol, Husqvarna, Inwido, Itab Shop Concept, JLT, Kabe, Lammhult Design Group, New Wave Group, Nibe, OEM, Profilgruppen, Rejlers, Sensys Gatso Group, Thule, Troax samt Xano Industrier.

Bästa regionala bolaget var Fortnox med en uppgång på cirka 9%. Rapporten för kvartal 3 överträffade återigen marknadens förväntningar, vilket är mycket imponerande! Försäljningen ökade med 42% jämfört med samma kvartal 2016, genomsnittlig intäkt per kund var högre samt kundintaget ökade. Vidare uppger Fortnox att det är endast 1% av kunderna som idag nyttjar Nox Finans. Här finns en stor potential att öka intäkterna utan att kostnaderna drar iväg. Skalbarheten i affärsmodellen ger en god hävstång. Vi känner oss komfortabla med Fortnox, som är ett välskött bolag med stark tillväxt och går med vinst, trots den turbulens som varit kring en av bolagets storägare. Näst bästa bolag är Thule, som steg

med cirka 6% under perioden. Förutom en bra rapport för tredje kvartalet så annonserade Thule ett nytt marginalmål på 20% från tidigare 17%, vilket aktiemarknaden givetvis uppskattade.

Nytt regionalt innehav under kvartalet är balkongföretaget Balco. Företaget är marknadsledare i Norden inom renovering av balkonger. Det som gör Balco intressant är att det finns ett uppdämt behov av renovering av balkonger i de lägenheter som byggdes under 1960-70 talet. Här ligger med andra ord Balco helt rätt i tiden.

Av de icke-regionala bolagen var det Dometic som gick bäst med en uppgång på cirka 21%. Förklaringen till den starka utvecklingen var en stark rapport för kvartal 3 samt förvärvet av amerikanska bolaget SeaStar Solutions, vilket gör att Dometic både stärker och breddar sin exponering mot det lönsamma marina segmentet.

Investeringsfilosofin ligger fast

Som vi nämnde inledningsvis gick både Stockholmsbörsen och Aktiefond Småland in i ett lugnare tempo under årets sista kvartal. Med vår grundfilosofi i ryggen gör oss trygga i att bortse från aktiemarknadens kortsiktiga nycker och i stället fokusera på bolagens långsiktiga värde. Över tiden har denna investeringsfilosofi fungerat väldigt bra, vilket gör att vi är fulla av tillförsikt att Aktiefond Småland även fortsättningsvis har bra förutsättningar för att ge andelsägarna en god avkastning.

Pär Andersson & Jörgen Wärmlöv,
4 januari 2018



PÄR ANDERSSON
Förvaltd fonden sedan 2008

SPILTAN

F O N D E R

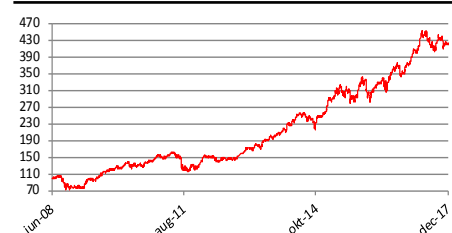
AVKASTNING %

Per 2017-12-31

	Aktiefond Småland	Index (SIXPRX)
Hittills i år	+12,8%	+9,5%
1 år	+12,8%	+9,5%
3 år	+65,0%	+32,6%
5 år	+168,6%	+96,7%
Sedan start	+319,4%	+169,5%

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START %

2008-06-25 – 2017-12-31



STÖRSTA INNEHAV %

Per 2017-12-31

Nibe Industrier B	6,3%
Troax Group AB	6,2%
Bufab Holding	6,2%
Thule Group AB	5,7%
Inwido AB	5,0%
Husqvarna B	4,4%
Hexpol B	4,4%
New Wave Group B	4,4%
Fagerhult	4,3%
Bulten AB	4,3%

FONDFAKTA

Per 2017-12-31

Strategi:	Aktiefond, regional
Förvaltningsmål:	Bättre än Sthlmsbörsen
Startdatum:	2008-06-25
Startkurs:	100,00
NAV 2017-12-31:	400,62
Jämförelseindex:	SIXPRX
Riskklass:	5 av 7
Bankgiro:	297-3105
Lägsta belopp:	100 kr
ISIN:	SE0002566349
Ansvarig förvaltare:	Pär Andersson
Tillsynsmyndighet:	Finansinspektionen
Förvaringsinstitut:	Swedbank
Revisor:	BDO
Kurssättning:	Dagligen
Förvaltningsavgift:	1,5 % per år
PPM-nr:	272 898

Riskinformation: Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Pengar som placeras i fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det investerade kapitalet. Faktablad och informationsbroschyr kan beställas från Spiltan Fonder: 08-545 813 40 eller hämtas på www.spiltanfonder.se.

Signatory of:



Principles for Responsible Investment



SVERIGES FORUM FÖR HÅLLBARA INVESTERINGAR