

# Spiltan Aktiefond Småland



**PÄR ANDERSSON**  
Har förvaltat fonden sedan 2008

## PLACERINGSINRIKTNING

En aktivt förvaltat 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 företags affärsidé, företagsledning och långsiktiga framtidsutsikter.

## UTVECKLING SENASTE KVARTALET

Under årets andra kvartal utvecklades Aktiefond Småland mycket starkt med en uppgång på fantastiska 15,2 %, vilket var väsentligt bättre än Stockholmsbörsen som steg med 6,6 %. Sedan start har Aktiefond Småland i genomsnitt levererat en avkastning på 15,7 % per år. Detta motsvarar en totalavkastning på ca 399 %, vilket är 188 procentenheter bättre än jämförelseindex. Ser vi på såväl på 1, 3 samt 5 år har Aktiefond Småland också överträffat Stockholmsbörsen.

## FONDENS INNEHAV

Placeringsinriktningen på fonden är cirka 60 procent utvalda bolag med anknytning till Smålandsregionen. Resterande cirka 40 procent utgör så kallad "stockpicking", det vill säga enskilda val av bolag på Stockholmsbörsen.

I kategorin småländska företag ingår: Ages Industri, Balco, Briox, Bufab, Electra, Fagerhult, Fortnox, Garo, Hexpol, Husqvarna, Inwido, Itab Shop Concept, JLT, Kabe, Lammhult Design Group, New Wave Group, Nibe, OEM, Profilgruppen, Thule, Troax samt Xano Industrier.

Det regionala innehav 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 snabbt idag. Kundbasen ökar kontinuerligt och dotterbolagen Fortnox Finans och 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 (15 %). En omsättningsökning på drygt 18 %, varav cirka 13 % organiskt, i senaste kvartalsrapporten 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. Sist men inte minst har vi friluftsbolaget Thule (9 %). Thule rider vidare på den globala strukturella trenden mot en aktivare fritid, vilket inte minst den senaste kvartalsrapporten visade. Produktkategorin Active with Kids (cykelvagnar, cykelstolar & barnvagnar) visade återigen mycket god tillväxt men även Thule's cykelhållare i premiumsegmentet säljer väldigt bra.

## INVESTERINGSFILOSOFIN LIGGER FAST

Under årets andra kvartal fick Aktiefond Småland verkligen betalt för sina innehav då den steg med drygt 15 procentenheter, vilket överträffade stockholmsbörsen med råge. Med ytterligare ett kvartal bakom oss kan vi bara konstatera att riskapiten 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. Vi känner oss därför trygga med att Aktiefond Småland över tiden har förutsättningar att ge andelsägarna en god avkastning.

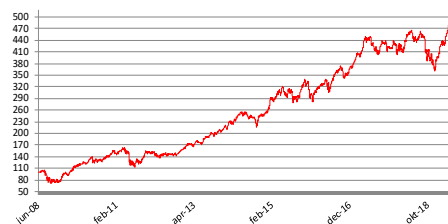
Pär Andersson & Jörgen Wärmlöv, 3 juli 2019

# SPILTAN FONDER

Kvartalsrapport 2, 2019  
Per 2019-06-30

AVKASTNING, %	Aktiefond Småland	Index (SIXPRX)
Hittills i år	35,2	20,7
1 år	11,1	10,8
3 år	57,6	43,7
5 år	99,2	61,8
Sedan start	399,1	210,9

## VÄRDEUTVECKLING SEDAN START



## STÖRSTA INNEHAV

	%
Fortnox	6,2
Nibe Industrier B	6,0
Thule Group	6,0
New Wave Group	5,1
Bufab	5,1
Garo	4,8
Troax	4,4
AAK	4,2
Xano Industri	4,1
ICA Gruppen	4,0

## FONDFAKTA

Strategi:	Aktiefond, regional
Förvaltningsmål:	Bättre än Sthlmsbörsen
Startdatum:	2008-06-25
Startkurs:	100
NAV 2019-06-30:	476,72
Jämförelseindex:	SIXPRX
Riskklass:	6 av 7
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

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)