

Spiltan Aktiefond Småland

Kvartalsrapport 1, 2019

Fondens inriktning

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



Utvecklingen det senaste kvartalet

Under årets första kvartal utvecklades Aktiefond Småland mycket starkt med en uppgång på fantastiska 17,4%, vilket var väsentligt bättre än Stockholmsbörsen som steg med 13,2%. Sedan start har Aktiefond Småland i genomsnitt levererat en avkastning på nästan 15% per år. Detta motsvarar en totalavkastning på ca 333%, vilket är nästan 142 procentenheter bättre än jämförelseindex. På såväl 3 som 5 år har Aktiefond Småland överträffat Stockholmsbörsen.

Fondens innehav

Placeringsinriktningen på fonden är ca 60% utvalda bolag med anknytning till Smålandsregionen. Resterande ca 40% 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.

Av de större regionala innehaven var det Fortnox som gick bäst med en uppgång på nästan 41%, vilket är extra roligt då Fortnox är Aktiefond Smålands största innehav. Med en omsättningsökning på nästan 38% samt en rörelsemarginal på drygt 27% för helåret 2018 överträffade Fortnox återigen sina långsiktiga finansiella mål. Det är väldigt starkt av ett bolag att kunna växa så snabbt samtidigt som lönsamheten inte bara bibehålls utan dessutom ökar, vilket är ett bevis på den goda skalbarheten i affärsmodellen. Kundtillväxten är mycket god och ARPU (genomsnittlig månadsintäkt per kund) ökade till 133 kr (123 kr). Allt detta sammanlagt gör oss trygga i att Fortnox fortsatt är en mycket god långsiktig investering.

Aktiefond Smålands näst största innehav, friluftsbolaget Thule, gick också mycket starkt under perioden (+30%). Den globala strukturella trenden med en allt aktivare fritid fortsätter att gynna marknadsledaren Thule. Detta märks inte minst inom affärsområdet Active with Kids (barnvagnar etc) som växte med imponerande 22% förra året. Active with Kids står nu för 10% av försäljningen, att jämföra med 8% året innan. Med både nya produktlanseringar samt uppdateringar av befintliga produkter ser 2019 ut att bli ett mycket spännande år för Thule.

Investeringsfilosofin ligger fast

Årets första kvartal kan i princip ses som en spegelbild av fjärde kvartalet 2018 då Stockholmsbörsen sjönk med 14% och man diskonterade en kraftig lågkonjunktur. Idag – dvs ett kvartal senare – är börsen upp med drygt 13% och det är kanske snarare en normal avmattning i konjunktturen som står vid dörren. Lärdomen vi kan dra av aktiemarknadens kortsiktiga nycker är att alltid tänka L-U-T, dvs Långsiktighet – Uthållighet – Tålmod! Genom att bära med sig de ledorden i kombination med att identifiera kvalitetsbolag med bra produkter och tjänster känner vi oss trygga med våra innehav och således undviker vi all form av kortsiktigt tänkande. Strategin att vara långsiktiga och även framledes äga kvalitetsbolag ligger fast. Vi är därför fulla av tillförsikt över att Aktiefond Småland över tiden kommer ge andelsägarna en god avkastning.

Pär Andersson & Jörgen Wärmlöv,
2 april 2019



PÄR ANDERSSON
Förvaltningschef sedan 2008

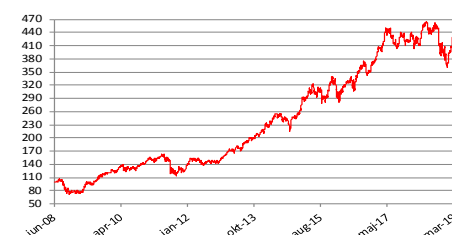
SPILTAN F O N D E R

AVKASTNING %
Per 2019-03-31

	Aktiefond Småland	Index (SIXPRX)
Hittills i år	+17,4%	+13,2%
1 år	+4,4%	+8,7%
3 år	+34,9%	+34,4%
5 år	+85,4%	+58,3%
Sedan start	+333,2%	+191,5%

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START %

2008-06-25 – 2019-03-31



STÖRSTA INNEHAV %

Per 2019-03-31

Fortnox	6,6%
Thule Group AB	6,2%
Nibe Industrier B	6,1%
New Wave Group B	5,9%
Troax Group	5,9%
Bufab Holding	5,8%
Garo	4,6%
Assa Abloy B	4,2%
Investor B	4,1%
Xano Industri	4,1%

FONDFAKTA

Per 2019-03-31

Strategi:	Aktiefond, regional
Förvaltningsmål:	Bättre än Sthlmsbörsen
Startdatum:	2008-06-25
Startkurs:	100,00
NAV 2019-03-31:	413,77
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

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 fondens sammansättning och de förvaltningsmetoder fondbolaget använder sig av. Faktablad för respektive fond och informationsbroschyr kan beställas från Spiltan Fonder, tel: 08-545 813 45, eller laddas ner på spiltanfonder.se

Signatory of:

