

Spiltan Aktiefond Småland

Kvartalsrapport 4, 2018

Fondens inriktning

En aktivt förvaltnad 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 företagens affärsidé, företagsledning och långsiktiga framtidsutsikter.



Utvecklingen det senaste kvartalet

Under årets sista kvartal backade Aktiefond Småland med 17,5%, samtidigt som Stockholmsbörsen sjönk med ca 14%. För helåret 2018 var nedgången -12%, vilket var sämre än index som backade -4,4%. Sedan start har Aktiefond Småland i genomsnitt levererat en avkastning på drygt +13% per år. Detta motsvarar en totalavkastning på ca +269%, vilket är drygt 111 procentenheter bättre än jämförelseindex. Ser vi på 5 år har Aktiefond Småland också överträffat Stockholmsbörsen rejält.

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 regionala innehaven var det Garo som gick bäst under kvartalet och steg med drygt 6%. Rapporten för årets tredje kvartal visade på en fortsatt hög efterfrågan på el-installationsprodukter, om än en viss utplaning pga viss avmattning i Stockholmsområdet. Dock växte produktområde Ladd, dvs laddstolpar för el-bilar, mycket kraftigt (+70%), vilket bidrog till att Garo kunde visa upp en organiskt tillväxt på 12%. Garo fick också igenom prishöjningar vilket resulterade i högre marginal.

Av de icke-regionala bolagen var det Loomis som klarade sig bäst. Kontanter är fortfarande den dominerande betalningslösningen globalt sett, vilket gynnar Loomis. Mycket spännande är också att expansionen av Safe-Point (automatiska kassaskåp) verkar gå som planerat. Marginalen är högre inom detta jämfört med traditionell kontanthantering, vilket är positivt.

Investeringsfilosofin ligger fast

Under årets sista kvartal präglades aktiemarknaden av en del oro – dels geopolitiskt vad gäller handelstullar mellan USA och Kina men också en oro över om den globala konjunkturtoppen är passerad. Allt detta sammantaget påverkade givetvis Stockholmsbörsen under perioden. Vår investeringsfilosofi grundar sig i långsiktighet, uthållighet samt tålmod i kombination med grundliga bolagsanalyser. Över tiden har detta visat sig vara en god strategi men från tid till annan kommer perioder där ett bolags värde inte avspeglas i rådande aktiekurs. Större innehav som t ex Thule orkade inte hålla emot under det gångna kvartalet, vilket har föranlett att vi har ökat detta innehav då aktiemarknaden ej prissätter detta bolags långsiktiga värde. Detta förhållningssätt – i kombination med långsiktighet och en portion tålmod – bör ge goda förutsättningar för Aktiefond Småland att över tid kunna skapa bra avkastning för andelsägarna.

Pär Andersson & Jörgen Wärmlöv,
4 januari 2019



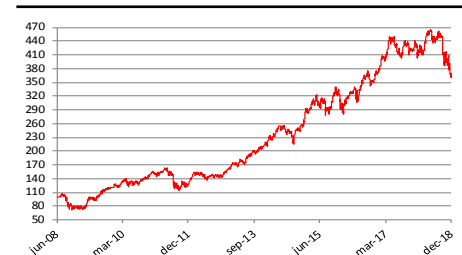
PÄR ANDERSSON
Förvaltnad fonden sedan 2008

SPILTAN FONDER

AVKASTNING %
Per 2018-12-31

	Aktiefond Småland	Index (SIXPRX)
Hittills i år	-12,0%	-4,4%
1 år	-12,0%	-4,4%
3 år	+10,0%	+14,7%
5 år	+74,5%	+46,9%
Sedan start	+269,0%	+157,6%

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START %
2008-06-25 – 2018-12-31



STÖRSTA INNEHAV %
Per 2018-12-31

Bufab Holding	6,4%
Nibe IndustrierB	6,2%
Thule Group	6,1%
Troax Group	5,8%
New Wave Group B	5,7%
Fortnox	5,7%
Garo AB	4,5%
Inwido AB	4,5%
Fagerhult	4,4%
Loomis	4,2%

FONDFAKTA
Per 2018-12-31

Strategi:	Aktiefond, regional
Förvaltningsmål:	Bättre än Sthlmsbörsen
Startdatum:	2008-06-25
Startkurs:	100,00
NAV 2018-12-31:	352,51
Jämförelseindex:	SIXPRX
Riskklass:	5 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. Faktatablad för respektive fond och informationsbroschyr kan beställas från Spiltan Fonder, tel: 08-545 813 45, eller laddas ner på spiltanfonder.se

Signatory of:



Principles for
Responsible
Investment



SVERIGES FORUM FÖR
HÅLLBARA INVESTERINGAR