

Spiltan Aktiefond Småland

Kvartalsrapport 2, 2018

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

Under årets andra kvartal utvecklades Aktiefond Småland mycket starkt med en uppgång på fantastiska 8,3%, vilket var väsentligt bättre än Stockholmsbörsen som steg med 4,6%. Sedan start har Aktiefond Småland i genomsnitt levererat en avkastning på 16,2% per år. Detta motsvarar en totalavkastning på ca 349%, vilket är ca 169 procentenheter bättre än jämförelseindex! Ser vi på såväl 1, 3 och 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, Bufab, Electra, Fagerhult, Fortnox, Garo, Hexpol, Husqvarna, Inwido, Itab Shop Concept, JLT, Kabe, Lamhult Design Group, New Wave Group, Nibe, OEM, Profilgruppen, Rejlers, Thule, Troax samt Xano Industrier.

Av de större regionala bolagen var det för tredje kvartalet i rad Fortnox som gick bäst med en uppgång på drygt 34%. Bolaget levererade en bra kvartalsrapport där försäljning, nya kunder samt genomsnittlig månadsintäkt per kund överträffade marknadens prognoser. Skalbarheten i affärsmodellen är mycket god, vilket resulterar i att varje extra försäljningskrona ger ett mycket gott resultatbidrag. Vi tror fortsatt mycket starkt på affärsidén samt ledningen.

Näst bästa regionala bolag var Thule (23%). Thule drar nytta av den globala trenden mot en mer aktiv fritid, att konsumenten är aktiv högre upp i åldern samt att man konsumerar mer på olika fritidsintressen, vilket gynnar Thules försäljning. Vidare förändrar man gradvis produktmixen via t ex affärsområdet Acti-

ve Kids (barnvagnar), vilket är positivt för lönsamheten. Thule är överlägsen marknadsledare globalt vad gäller takräcken & takboxar, vilket gör att de kan styra priset på sina produkter. Sedan har vi Troax som steg med 22% under kvartalet. Ett kvalitetsbolag med bra ledning som är marknadsledare på en fragmenterad marknad, vilket är den typ av bolag vi gillar. Det icke-regionala bolaget som gick bäst under årets andra kvartal var Dometic, som steg med drygt 15%. Dometic levererade en organisk tillväxt på 10% för årets första kvartal, vilket var mycket bra samt bättre än deras långsiktiga mål på 5%. Vidare tror man att man når målet på 15% i rörelsemarginal under 2018. Allt detta gör oss trygga i att äga Dometic.

Investeringsfilosofin ligger fast

Det som präglar aktiemarknaden under perioden är framförallt osäkerheten med handelstullar mellan USA och EU samt Kina samt deras eventuella konsekvenser. Osäkerhet är – som vi alla vet – något som aktiemarknaden inte tycker om. Som vi har påpekat tidigare – och det krävs att upprepas – så letar vi alltid efter bolag vars affärsmodell, ledning etc skapar förutsättningar för att leverera goda resultat trots geopolitisk oro. Både Fortnox och Thule är exempel på bolag som har en strukturell tillväxt oavsett aktiemarknadens kortsiktiga nycker. Vi är därför fulla av tillförsikt över att Aktiefond Småland över tiden har goda förutsättningar att fortsatt ge andelsägarna en god avkastning.

Pär Andersson & Jörgen Wärmlöv,
3 juli 2018



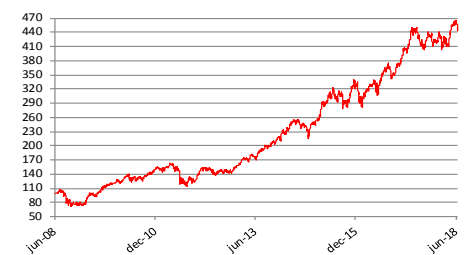
PÄR ANDERSSON
Förvaltd fonden sedan 2008

SPILTAN FONDER

AVKASTNING %
Per 2018-06-30

	Aktiefond Småland	Index (SIXPRX)
Hittills i år	+7,1%	+4,1%
1 år	+4,5%	+2,9%
3 år	+52,2%	+25,5%
5 år	+156,7%	+87,6%
Sedan start	+349,3%	+180,6%

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START %
2008-06-25 – 2018-06-30



STÖRSTA INNEHAV %
Per 2018-06-30

Troax Group AB	6,6%
Thule Group AB	6,6%
Nibe Industrier B	6,5%
Bufab Holding	6,1%
Fortnox	5,8%
Husqvarna B	4,4%
New Wave Group B	4,2%
Inwido AB	4,1%
AAK	4,0%
Assa Abloy B	4,0%

FONDFAKTA
Per 2018-06-30

Strategi:	Aktiefond, regional
Förvaltningsmål:	Bättre än Sthlmsbörsen
Startdatum:	2008-06-25
Startkurs:	100,00
NAV 2018-06-30:	429,22
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 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. Faktblad 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