

Spiltan Aktiefond Småland

Kvartalsrapport 1, 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 företagets affärsidé, företagsledning och långsiktiga framtidsutsikter.



Utvecklingen det senaste kvartalet

Under årets första kvartal sjönk Stockholmsbörsen med 0,5%. Aktiefond Småland fick inte riktigt betalt för sina kvalitetsbolag under perioden och backade med 1,0%. Men sedan start har Aktiefond Småland i genomsnitt levererat en avkastning på nästan +16% per år. Detta motsvarar en totalavkastning på ca +315%, vilket är nästan 147 procentenheter bättre än jämförelseindex! Ser vi på såväl på 3 samt 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, 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.

Av de större regionala bolagen var det återigen Fortnox som gick bäst under kvartalet med en uppgång på drygt 15%. Bolagets rapport för årets sista kvartal var klart bättre än förväntat. Bolaget ökade sin försäljning med imponerande 45% och kundstocken passerade en milstolpe med 203 000 kunder, vilket är en tillväxt med 31%. Vidare ökade den genomsnittliga intäkten per kund, vilket är en viktig komponent i Fortnox då affärsmodellen är skalbar. Sist, men inte minst, Fortnox Finans dubblade sin omsättning samt visade ett positivt resultat. Aktiefond Småland har varit aktieägare i Fortnox länge, vilket vi är väldigt nöjda med. Vårt största innehav Nibe, steg med ca 0,5% under perioden, vilket är bättre än Stock-

holmsbörsen. Företaget fortsätter att förvärva företag och omsättningsmålet på 20 miljarder kronor år 2020 kommer troligtvis att nås i förtid.

Det icke-regionala bolaget som gick bäst under årets första kvartal var Hexagon, som steg med nästan 21%. Uppgången kan främst förklaras av en mycket stark kvartalsrapport men så klart även att oron kring bolagets VD Ola Rollén försvann när han blev frikänd från anklagelserna kring insiderhandel. I kvartalsrapporten uppvisade Hexagon en organisk tillväxt på hela 10% för fjärde kvartalet i fjol, vilket är mycket starkt. Extra intressant att notera var också att tillväxten skapades av att alla divisioner/regioner gick väldigt bra, vilket bådär ljus för framtiden.

Investeringsfilosofin ligger fast

Under kvartalet präglades Stockholmsbörsen mycket av geopolitisk oro. Några av våra större innehav som till exempel Troax och Inwido sjönk med mellan 10-15% under perioden, vilket vi tycker är oförtjänt. För ibland "glömmer" aktiemarknaden bort att fokusera på vad bolagens långsiktiga värde är och låter exempelvis geopolitiska händelser ta över. Det kan då vara tryggt att veta att vår filosofi alltid grundar sig på riktig bolagsanalys. För till sist är det alltid värdet på bolaget som styr aktiekursen. Vi har en stark tilltro till att Aktiefond Småland även framgent kommer ge andelsägarna en god avkastning.

*Pär Andersson & Jörgen Wärmlöv,
4 april 2018*



PÄR ANDERSSON
Förvaltnad fonden sedan 2008

SPILTAN F O N D E R

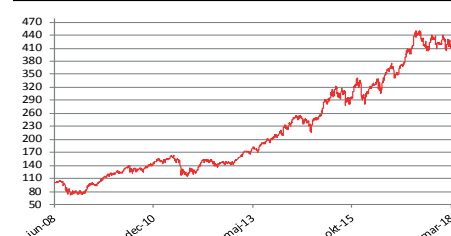
AVKASTNING %

Per 2018-03-31

	Aktiefond Småland	Index (SIXPRX)
Hittills i år	-1,0%	-0,5%
1 år	+1,9%	+2,3%
3 år	+41,6%	+13,9%
5 år	+139,1%	+77,6%
Sedan start	+315,1%	+168,2%

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START %

2008-06-25 – 2018-03-31



STÖRSTA INNEHAV %

Per 2018-03-31

Nibe Industrier B	6,2%
Bufab Holding	6,1%
Thule Group AB	6,0%
Troax Group AB	5,7%
Inwido AB	5,1%
Fortnox	4,6%
Fagerhult	4,4%
Husqvarna B	4,4%
Assa Abloy B	4,1%
Hexagon B	4,1%

FONDFAKTA

Per 2018-03-31

Strategi:	Aktiefond, regional
Förvaltningsmål:	Bättre än Sthlmsbörsen
Startdatum:	2008-06-25
Startkurs:	100,00
NAV 2018-03-31:	396,47
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:

