

# Spiltan Aktiefond Småland

Kvartalsrapport 1, 2017

## 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. Fonden kan även investera i onoterade aktier i bolag med säte i Småland.



## Utvecklingen det senaste kvartalet

Under årets första kvartal steg Aktiefond Småland med 9,6%, att jämföra med Stockholmsbörsen som steg med knappt 6,5%. Sedan start har Aktiefond Småland gått upp med drygt 307%, vilket är 145 procentenheter bättre än jämförelseindex! Ser vi såväl på 1, 3 samt 5 år har Aktiefond Småland överträffat Stockholmsbörsen rejält!

## Fondens innehav

Placeringsinriktningen på fonden är ca 60 % utvalda bolag med anknytning till Smålandsregionen, varav upp till 10 procentenheter i onoterade bolag med säte i Småland. Resterande ca 40 % utgör så kallad "stockpicking", det vill säga enskilda val av bolag på Stockholmsbörsen.

I kategorin Småländska företag ingår följande företag: Ages Industri, Bergs Timber, 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.

Bland de större regionala innehaven var det återigen Troax som gick bäst med en uppgång på drygt 23% under kvartalet. Bolaget levererade en urstark rapport för det fjärde kvartalet 2016 med en organisk tillväxt på 19% och rörelsemarginal på rekordhög 27,6%! Nästan lika bra utveckling hade Bufab som steg med knappt 23% under motsvarande period. Bufab avslutade 2016 mycket starkt med både ökad omsättning och förbättrade marginaler. Kombinationen förvärv och effektiviseringar har visat sig vara ett vinnande koncept.

Bland de icke-regionala bolagen i Aktiefond Småland var det Bulten som gick bäst under kvartalet med en uppgång på drygt 26%! Det var framförallt den starka

orderingången (+10,5%) som överraskade positivt i den senaste kvartalsrapporten. Detta i kombination med en mycket stark balansräkning - som i sin tur kan användas till förvärv, extra utdelning eller återköp av aktier - gör att framtiden ser ljus ut för Bulten.

Nytt innehav under kvartalet är Trelleborg som är verksam inom olika polymera applikationer. Bolaget ser mycket intressant ut inte minst med tanke på förvärvet av tjeckiska CGS som huvudsakligen tillverkar lantbruksdäck. Finansieringen har skett via avyttring av Betsson.

## Investeringsfilosofin ligger fast!

Hittills i år har Aktiefond Småland verkligen fått "betalt" för sina innehav i fina kvalitetsbolag, vilket vi givetvis är väldigt nöjda med! Vi följer våra ledord - se Långsiktigt, var Uthållig samt ha Tålmod, som är en del av vår förvaltningsfilosofi. Detta är givetvis från och till lättare sagt än gjort men genom att vara konsekvent och disciplinerad så undviker man att fastna i kortsiktigt tänkande, vilket historiskt sett har visat sig vara mindre bra. Vi är övertygade om att det över tiden är värdet på bolaget som styr priset - inte tvärtom! Jag är därmed komfortabel med att Aktiefond Småland fortsättningsvis har bra förutsättningar för att ge andelsägarna en god avkastning.

Pär Andersson & Jörgen Wärmlöv,  
6 april 2017



PÄR ANDERSSON  
Förvaltnad fonden sedan 2008

# SPILTAN F O N D E R

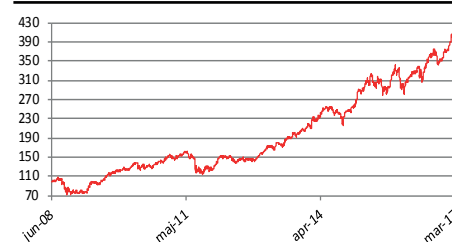
## AVKASTNING %

Per 2017-03-31

	Aktiefond Småland	Index (SIXPRX)
Hittills i år	+9,6%	+6,5%
1 år	+26,9%	+20,9%
3 år	+74,3%	+42,3%
5 år	+166,5%	+91,3%
Sedan start	+307,4%	+162,1%

## VÄRDEUTVECKLING SEDAN START %

2008-06-25 - 2017-03-31



## STÖRSTA INNEHAV %

Per 2017-03-31

Inwido	6,1%
Bufab Holding	6,0%
Nibe Industrier B	5,9%
New Wave Group B	5,5%
Troax Group	5,0%
Fagerhult	4,2%
Husqvarna B	4,2%
Hexpol B	4,1%
Thule Group	4,0%
Assa Abloy B	3,9%

## FONDFAKTA

Per 2017-03-31

Strategi:	Aktiefond, regional
Förvaltningsmål:	Bättre än Sthlmsbörsen
Startdatum:	2008-06-25
Startkurs:	100,00
NAV 2017-03-31:	389,15
Jämförelseindex:	SIXPRX
Riskklass:	6 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](http://www.spiltanfonder.se).

Signatory of:



Principles for Responsible Investment



SVERIGES FORUM FÖR HÅLLBARA INVESTERINGAR