

# Spiltan Aktiefond Småland



**PÄR ANDERSSON**  
Har förvaltat fonden sedan 2008

## PLACERINGSINRIKTNING

En aktivt förvaltat 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 företags affärsidé, företagsledning och långsiktiga framtidsutsikter.

## UTVECKLING SENASTE KVARTALET

Under årets fjärde kvartal steg Aktiefond Småland med 11,1 %, bättre än Stockholmsbörsen som steg med 9,7 %. Sedan start har Aktiefond Småland i genomsnitt levererat en avkastning på nästan 16 % per år. Detta motsvarar en totalavkastning på cirka 434 %, vilket är drygt 186 procentenheter bättre än jämförelseindex! Fonden har överträffat Stockholmsbörsen på såväl 1 år, 3 år samt 5 år.

## FONDENS INNEHAV

Placeringsinriktningen är att cirka 60 % av fonden ska placeras i utvalda bolag med anknytning till Smålandsregionen. Resterande cirka 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 Nibe som gick bäst med en uppgång på 30 %. Bolaget är mycket väl positionerat vad gäller den strukturella efterfrågan för hållbara, intelligenta samt miljövänliga klimatiseringslösningar, inte minst inom affärsområdet Climate Solution. Förvärvsstrategin, vilket Nibe har en mycket god historik av, fortsätter och med en god balansräkning samt kostnadskontroll anser vi att framtiden ser ljus ut för Nibe.

Näst bäst av de regionala större bolagen var Bufab som steg 27 %. Trots en något svagare marknad lyckades Bufab både höja samt slå marknadens förväntningar vad gäller resultatet för det tredje kvartalet tack vare strikt kostnadskontroll och effektivisering. Ytterligare en förklaring är att då Bufab är ett rent handelsbolag vilket gör att de fasta kostnaderna är relativt låga och skapar en flexibel kostnadsbas samt stabila marginaler. Vidare fortsätter den strukturella tillväxten genom att andra företag väljer att outsourca inköp, logistik samt kvalitetssäkring av sina C-parts, det vill säga skruvar, muttrar och andra fästelement. Sist men inte minst har Bufab visat positivt rörelseresultat varje år de senaste 40 åren och kassaflödet är väldigt starkt. Vår bedömning är att Bufab är mycket väl positionerat för att kunna växa vidare med stabilt resultat.

## INVESTERINGSFILOSOFIN LIGGER FAST

För helåret blev avkastningen hela 44,7 %, vilket är väsentligt bättre än börsen. Blickar vi tillbaka på året med handelskrig mellan USA och Kina, stor osäkerhet kring Brexit samt vikande global konjunktur var det nog få som trodde att 2019 skulle ge en sådan god avkastning. Lärdomen är att det är mycket vanskligt att sja om framtiden. Vi lutar oss tryggt mot vår investeringsfilosofi som fokuserar på att investera i bolag vars affärsmodeller har förutsättningar att leverera goda vinster trots oroliga marknader. I kombination med långsiktighet, uthållighet och tålmod minskar vi dels risken för att investera i fel bolag, dels att hamna i kortsiktigt tänkande. Över tid har detta varit en bra strategi som lönat sig. Vi är därför full av tillförsikt över att Aktiefond Småland har förutsättningar att över tid kunna ge andelsägarna en god avkastning.

Pär Andersson & Jörgen Wärmlöv, 3 januari 2020

# SPILTAN FONDER

Kvartalsrapport 4, 2019  
Per 2019-12-31

AVKASTNING, %	Aktiefond Småland	Index (SIXPRX)
Hittills i år	44,7	35,0
1 år	44,7	35,0
3 år	43,6	41,2
5 år	110,1	71,1
Sedan start	434,1	247,7

## VÄRDEUTVECKLING SEDAN START



## STÖRSTA INNEHAV

	%
Nibe Industrier	7,1
Bufab	6,8
Thule Group	5,8
Fortnox	5,2
New Wave Group	5,1
Troax	4,6
Lifco	4,1
Loomis	4,0
Garo	4,0
Assa Abloy	3,9

## FONDFAKTA

Strategi:	Aktiefond, regional
Förvaltningsmål:	Bättre än Sthlmsbörsen
Startdatum:	2008-06-25
Startkurs:	100
NAV 2019-12-31:	510,16
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

Signatory of:



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 dess sammansättning och de förvaltningsmetoder fondbolaget använder sig av. Informationsbroschyr och faktablad kan beställas från Spiltan Fonder, Tel: 08-545 813 40 eller hämtas under: [www.spiltanfonder.se](http://www.spiltanfonder.se)