

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 tredje kvartal backade Aktiefond Småland med -3,7 %, samtidigt som Stockholmsbörsen steg med 2 %. På helåret är fonden upp 30 % jämfört med index 23 %. Sedan start har fonden i genomsnitt levererat en avkastning på 15 % per år. Detta motsvarar en totalavkastning på ca 381 % vilket är nästan 164 procentenheter bättre än jämförelseindex.

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 större innehaven var det för tredje kvartalet på raken Fortnox som steg mest med en uppgång på nästan 18 %. Fortnox fortsätter att ta marknadsandelar, antalet moduler per användare samt snitt-intäkten per kund ökar, vilket förklarar kursuppgången. Den adresserbara marknaden i Sverige är enligt bolaget 800 000 företag och uppskattningsvis är det bara ca hälften av dessa kunder som har gått över till molnbaserade lösningar så det finns mycket kvar att göra för Fortnox.

Nytt innehav i den icke småländska delen är Coor Service Management, en nordisk leverantör av IFM (Integrated Facility Management) samt FM (Facility Management), vilket innebär att de tillhandahåller tjänster såsom lokalvärd, catering, fastighetstjänster, receptionstjänster mm. Coor gynnas av en underliggande strukturell tillväxt där fler och fler företag outsourcar denna typ av tjänster eftersom det finns betydande kostnadsbesparingar att göra. Över 60 % av omsättningen kommer från IFM, vilket är en välkonsoliderad marknad där Coor är marknadsledare med ca 40% marknadsandel. Coor's affärsmodell karakteriseras bland annat av långa kontrakt till låg risk med relativt hög visibilitet. Dessa faktorer, i kombination med låg kapitalbindning och därmed starka kassaflöden, gör att vi ser positivt på Coor framgent.

INVESTERINGSFILOSOFIN LIGGER FAST

Trots den fina utvecklingen i våra bolag som till exempel Fortnox orkade Aktiefond Småland inte leverera samma fina avkastning som föregående kvartal. Större innehav som Thule, Nibe, New Wave Group och Bufab hängde inte med börsen fullt ut den här perioden. På kort sikt får vi vara beredda på att ett bolags potential inte alltid återspeglas i aktiekursen. Då är det viktigt att lyfta blicken och tänka långsiktigt, vilket är en mycket viktig del i vår investeringsfilosofi. Detta kombinerat med att verkligen ha djup kunskap om de bolag vi investerar i bör ge goda förutsättningar för Aktiefond Småland att över tid skapa god avkastning för andelsägarna.

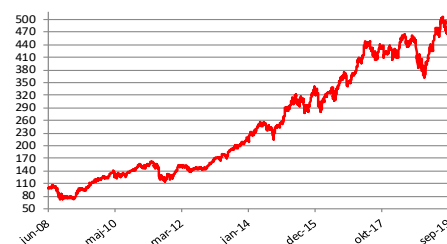
Pär Andersson & Jörgen Wärmlöv, 4 oktober 2019

SPILTAN FONDER

Kvartalsrapport 3, 2019
Per 2019-09-30

AVKASTNING, %	Aktiefond Småland	Index (SIXPRX)
Hitills i år	30,3	23,0
1 år	7,5	5,7
3 år	30,6	33,1
5 år	102,5	65,4
Sedan start	380,7	217,0

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START



STÖRSTA INNEHAV

	%
Nibe	6,2%
Bufab	6,2%
Fortnox	5,9%
Thule	5,8%
New Wave	5,5%
ICA	4,9%
Garo	4,7%
Loomis	4,6%
Troax	4,6%
AAK	4,5%

FONDFAKTA

Strategi:	Aktiefond, regional
Förvaltningsmål:	Bättre än Sthlnsbörsen
Startdatum:	2008-06-25
Startkurs:	100
NAV 2019-09-30:	459,15
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