

Spiltan Aktiefond Småland

Kvartalsrapport 3, 2018

Fondens inriktning

En aktivt förvaltningsfond 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 tredje kvartal backade Aktiefond Småland med -0,5%, samtidigt som Stockholmsbörsen steg med +6,9%. På helåret är fonden upp med 6,6% jämfört med index 11,3%. Sedan start har Aktiefond Småland i genomsnitt levererat en avkastning på nästan 16% per år. Detta motsvarar en totalavkastning på ca 347%, vilket är 147 procentenheter bättre än jämförelseindex! Ser vi på såväl 3 samt 5 år har Aktiefond Småland också överträffat Stockholmsbörsen.

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 regionala innehaven var det Fortnox som gick bäst under kvartalet med en uppgång på 17%. Återigen levererade Fortnox en kvartalsrapport som slog aktiemarknadens förväntningar. Omfattningen ökade med 41% och rörelsemarginalen uppgick till 24,7%, vilket är något högre än bolagets finansiella mål. Antalet kunder ökade med nästan 25% och den genomsnittliga månadsintäkten per kund ökade från 118 kr till 127 kr, vilket visar på den goda skalbarheten i affärsmodellen. Ett annat starkt bolag var Nibe som steg med nästan 11% under perioden. Rapporten för årets andra kvartal var mycket stark med en organisk tillväxt på 10% och det var framförallt affärsområdet NIBE Climate Solutions som bidrog till den fina tillväxten. Nibes pro-

dukter erbjuder såväl miljövänliga som energieffektiva lösningar, vilket ligger helt rätt i tiden mot ett mera hållbart samhälle. Det bolag som gick sämst under kvartalet var Itab Shop Concept (-31%). Två mediokra kvartalsrapporter på rad samt en nyligen annonserad vinstvarning förklarar fallet i aktien. Det är ingen tvekan om att den förändring som detaljhandeln nu går igenom påverkar Itab Shop Concept i all väsentlighet.

Investeringsfilosofin ligger fast

Trots den fina utvecklingen i våra bolag som till exempel Fortnox och Nibe så orkade Aktiefond Småland inte leverera samma fina avkastning som föregående kvartal. Förutom Itab Shop Concept- som nämns ovan – så hängde inte heller bra bolag som Troax, Thule och Bufab med börsen fullt ut den här perioden. På kort sikt får vi vara beredda på att ett bolags potential inte alltid återspeglas i aktiekursen. Det är då viktigt att lyfta blicken och återigen tänka på långsiktighet, uthållighet samt tålmod, vilket är en bärande tanke i vår investeringsfilosofi. Aktiekursen, dvs priset, kommer att variera, men det påverkar inte ett bolags långsiktiga värde. Vi kommer fortsätta på den inslagna vägen, dvs att leta efter välskötta kvalitetsbolag. Därav känner vi oss trygga med att Aktiefond Småland över tid har förutsättningar att ge andelsägarna en god avkastning.

Pär Andersson & Jörgen Wärmlöv,
3 oktober 2018



PÄR ANDERSSON
Förvaltningschef sedan 2008

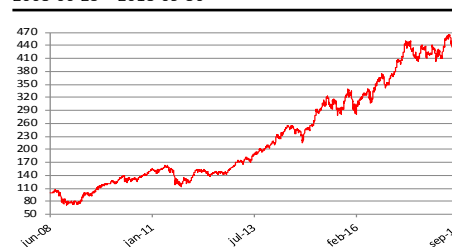
SPILTAN F O N D E R

AVKASTNING %
Per 2018-09-30

	Aktiefond Småland	Index (SIXPRX)
Hittills i år	+6,6%	+11,3%
1 år	+2,1%	+8,3%
3 år	+55,6%	+42,1%
5 år	+124,7%	+81,7%
Sedan start	+347,2%	+199,9%

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START %

2008-06-25 – 2018-09-30



STÖRSTA INNEHAV %

Per 2018-09-30

New Wave Group	6,0%
Nibe	6,0%
Bufab	6,0%
Thule	6,0%
Troax	6,0%
Fortnox	5,9%
Inwido	4,3%
Loomis	4,2%
AAK	4,1%
Autoliv	4,0%

FONDFAKTA

Per 2018-09-30

Strategi:	Aktiefond, regional
Förvaltningsmål:	Bättre än Sthlmsbörsen
Startdatum:	2008-06-25
Startkurs:	100,00
NAV 2018-09-30:	427,12
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:

