

Spiltan Aktiefond Småland



PÄR ANDERSSON
Förvaltat fonden sedan 2008

PLACERINGSINRIKTNING

Spiltan Aktiefond Småland är en aktivt förvaltat fond med fokus på placeringar i Smålands-regionen. Placeringar görs oberoende av storlek på bolag och bransch. Tonvikt läggs på analysen och bedömningen av det enskilda bolagets affärsidé, bolagsledning och långsiktiga framtidsutsikter.

UTVECKLING HELÅRET

2022 blev ett utmanande börsår. Stockholmsbörsen sjönk med nästan 23%, till följd av Rysslands invasion av Ukraina, problem i leverantörsleden och kraftigt höjd styrränta från Riksbanken på grund av hög inflation. Spiltan Aktiefond Småland orkade inte riktigt stå emot detta och slutade året med en nedgång på drygt 26%, vilket jag givetvis inte är nöjd med. Det i jämförelse med 2021 då fonden gick upp med nästan 60%. Ser vi på längre tidsperioder; 3 och 5 år samt sedan start, har Spiltan Aktiefond Småland presterat klart bättre än jämförelseindex.

FONDENS INNEHAV

Av de bolag som har påverkat fonden mest negativt under året finner vi Thule, Troax samt Bufab – alla tre riktigt fina småländska kvalitetsbolag. Trots att Thule har lanserat både höjt omsättningsmål samt marginalmål så har aktiemarknaden i stället fokuserat på att lagren är för stora hos återförsäljarna, vilket gör att de inte beställer fler produkter innan lagernivån har gått ner. Detta påverkar givetvis Thule, men som vi ser det har inget fundamentalt förändrats i bolaget utan detta är ett övergående problem. Troax har, likt många andra företag, inte kunnat höja priserna i samma takt som kostnaderna ökat och därmed har lönsamheten gått ner något, vilket också enligt oss är ett övergående problem. Vad gäller Bufab så går bolaget väldigt bra och de tar sakta men säkert marknadsandelar. Bufabs affärsmodell – att både sköta inköp samt logistik av smådelar till sina kunder – ligger enligt oss helt rätt i tiden.

Av de småländska innehaven som har bidragit mest positivt finner vi New Wave Group, som stigit med cirka 26% under året. En av anledningarna till kursuppgången är att de två största affärsområdena (Företag samt Sport & Fritid) som står för cirka 90% av omsättningen båda går väldigt bra nu. En gemensam nämnare är att då New Wave Group alltid haft ett relativt stort eget lager har de kunnat leverera i tid, vilket deras konkurrenter inte har lyckats med. Vi kan också konstatera att förvärvet av varumärket Craft för ett antal år sedan har varit en mycket bra affär. Bolaget har utvecklat varumärket och Craft gör exempelvis även löparskor idag.

Bland de icke småländska bolagen utmärker sig AstraZeneca samt Axfood som båda har gått upp i absoluta tal under året och därmed bidragit väl.

INVESTERINGSFILOSOFIN LIGGER FAST

Ett mycket omvälvande år ligger bakom oss och utmaningarna har varit många. Flertalet av våra portföljbolag – inte minst de småländska – går mycket bra och har god finansiell ställning. Trots det fick inte Spiltan Aktiefond Småland fullt ut betalt för sina innehav i år. Vi vet att från tid till annan går värdering och pris isär vilket, enligt oss, är vad vi sett i år. Över tid är det värdet på bolaget som styr priset och inte tvärtom.

Givet att inget fundamentalt förändras i något av våra bolag kommer vi att fortsätta på den inslagna vägen och öka innehavet när priset är för lågt och vice versa. Historiskt sett har detta varit en lönsam strategi. Genom att hålla sig till en investeringsfilosofi som bygger på djup bolagsanalys samt långsiktighet skapas bra förutsättningar för att Spiltan Aktiefond Småland kan ge en god långsiktig avkastning för oss andelsägare.

Pär Andersson, 2 januari 2023

SPILTAN FONDER

Helårsrapport 2022 per 2022-12-31

AVKASTNING, %	Aktiefond Småland	Index (SIXPRX)
Hittills i år	-26,1	-22,8
1 år	-26,1	-22,8
3 år	49,6	23,6
5 år	90,5	59,4
Sedan start	698,9	329,6

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START, %



STÖRSTA INNEHAV

	%
New Wave Group	6,4
Nibe Industrier	6,0
Fortnox	5,9
Hexpol	5,5
Bufab	5,1
Thule Group	5,1
Inwido	4,6
Husqvarna	4,2
Axfood	4,0
Troax Group	4,0

FONDFAKTA

Strategi:	Aktiefond, regional
Förvaltningsmål:	Bättre än jämförelseindex
Startdatum:	2008-06-25
Startkurs:	100
NAV 2022-12-31:	763,09
Jämförelseindex:	SIXPRX
Riskklass:	6 av 7
Lägsta belopp:	100 kr
ISIN:	SE0002566349
Ansvarig förvaltare:	Pär Andersson
Tillsynsmyndighet:	Finansinspektionen
Förvaringsinstitut:	Swedbank
Revisor:	BDO
Kurssättning:	Dagligen
Årlig avgift:	1,53% per år
PPM-nr:	272 898
Klassificering enl. SFDR*	Artikel 8 (Jusgrön)

* EU Sustainable Finance Disclosure Regulation

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.