

# Spiltan Aktiefond Småland



**PÄR ANDERSSON**  
Förvaltat fonden sedan 2008

## PLACERINGSINRIKTNING

Spiltan Aktiefond Småland är en aktivt förvaltat fond med fokus på placeringar i Smålandsregionen. 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 UNDER PERIODEN

Börsåret 2023 var ett utmanande år med stora kurssvängningar. I början av året var börsen mycket positiv, för att sedan drabbas av förnyad ränteoro under ett halvår. Därefter började aktiemarknaden räkna med att inflationen var under kontroll och därmed också att räntehöjningarna var över, vilket skapade ett kraftigt rally under sista kvartalet.

Spiltan Aktiefond Småland steg under året med godkända 16,4%, vilket var något sämre än börsen som steg med 19,2%. Om vi ser på längre tidsperioder likt 3, 5 och 10 år samt från start har fonden slagit index med god marginal.

## FONDENS INNEHAV

Bland de småländska bolag som skapat de största positiva bidragen till fonden detta år finner vi bland annat Bufab och Fortnox. Den huvudsakliga anledningen till Bufabs kursutveckling på nästan +64% är att bolaget drar nytta av den strukturella långsiktiga trenden där företag än mer väljer att outsourca både inköpen och logistiken av c-komponenter, exempelvis skruvar och muttrar. I slutet av året höjde bolaget också sitt marginalmål från 12% till 14%, vilket togs emot väl av aktiemarknaden.

Gällande Fortnox fortsätter bolaget att leverera utmärkta resultat kvartal efter kvartal med mycket god tillväxt samt hög rörelsemarginal. Bolagets affärsmodell, som är mycket skalbar, gör att varje extra intäktskrona i princip direkt gynnar resultatet. Jag vill även lyfta fram Thule som verkligen tagit revansch i år med en uppgång på cirka 24%. De tidigare stora varulagren hos återförsäljarna av Thules produkter har börjat minska, vilket givetvis är positivt för Thules framtida försäljning. Bland de icke-småländska bolagen har framför allt Lifco bidragit väl. Kursutvecklingen i Lifco har varit volatil sett över året men bolaget har levererat starka kvartalsrapporter vilket aktiemarknaden till sist tagit till sig, därav en mycket god kursutveckling.

Av de bolag som tyngt fondens avkastning mest i år är hittar vi Garo. Vinstvarningen som bolaget gjorde i början av året är en av anledningarna, men Garo har också en relativt stor exponering mot en avstannad byggmarknad vilket orsakat sämre lönsamhet på kort sikt. Trots årets utmaningar är jag övertygad om att Garo kommer tillbaka till sin historiska lönsamhet på sikt.

Jag har inte investerat i något nytt bolag detta år men däremot har fonden avyttrat Ages Industri. Kombinationen av en stark kursuppgång samt dålig likviditet i aktien låg till grund för att avyttra innehavet.

## INVESTERINGSFILOSOFIN LIGGER FAST

Året som gått har varit turbulent, där vi sett aktiekurser som både har stigit och sjunkit kraftigt. När detta inträffar kan det vara lätt att gå vilse och börja tänka kortsiktigt, vilket man enligt mig bör undvika. I dessa stunder lutar jag mig mot vår investeringsfilosofi, skapad för över 20 år sedan, som bygger på långsiktighet, tålmod samt en grundlig bolagsanalys. Givet att dessa tre parametrar är med så har det, historiskt sett, skapat ett mervärde för Spiltan Aktiefond Smålands andelsägare. Jag är därmed trygg i min övertygelse att Spiltan Aktiefond Småland även framöver kommer att kunna skapa en god långsiktig avkastning för alla andelsägare.

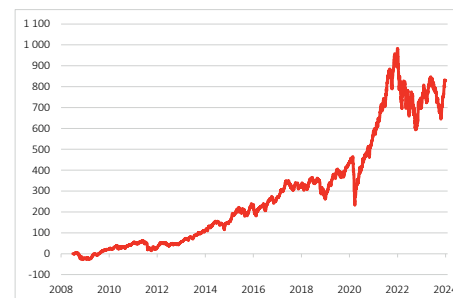
Pär Andersson, 2 januari 2024

# SPILTAN FONDER

Helårsrapport 2023  
per 2023-12-31

AVKASTNING, %	Aktiefond Småland	Index (SIXPRX)
Hittills i år	16,4	19,2
1 år	16,4	19,2
3 år	36,7	28,3
5 år	152,0	98,8
Sedan start	829,7	412,1

## VÄRDEUTVECKLING SEDAN START, %



STÖRSTA INNEHAV	%
Bufab	6,2
New Wave Group	5,6
Hexpol	5,4
Troax Group	5,0
Inwido	4,9
Nibe Industrier	4,8
Fortnox	4,7
Thule Group	4,6
Hexagon	4,4
Indutrade	4,3

## FONDFAKTA

Strategi:	Aktiefond, regional
Förvaltningsmål:	Bättre än Stockholmsbörsen
Startdatum:	2008-06-25
Startkurs:	100
NAV 2023-12-31:	888,15
Jämförelseindex:	SIXPRX
Riskklass:	5 av 7
Lägsta belopp:	100 kr
ISIN:	SE0002566349
Ansvarig förvaltare:	Pär Andersson
Tillsynsmyndighet:	Finansinspektionen
Förvaringsinstitut:	Swedbank
Revisor:	BDO
Kurssättning:	Dagligen
Årlig avgift:	1,51%
PPM-nr:	272 898
Klassificering enl. SFDR*	Artikel 8 (ljusgrön)

\* 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 kostnadsfritt från Spiltan Fonder, tel: 08-545 813 40 eller hämtas under: [www.spiltanfonder.se/rapporter-och-dokument](http://www.spiltanfonder.se/rapporter-och-dokument).