

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

Oron gällande konjunkturutvecklingen samt den geopolitiska situationen bidrog till en utmanande omvärld under perioden, men trots det stängde Stockholmsbörsen på +2,3%. Spiltan Aktiefond Småland orkade inte fullt ut överträffa sitt jämförelseindex, trots generellt bra rapporter från portföljbolagen. Ser vi på längre tidsperioder som 5 och 10 år samt från start är dock avkastningen i fonden betydligt bättre än sitt jämförelseindex.

FONDENS INNEHAV

Det bolag i fonden som bidrog mest positivt under första halvåret var Fortnox, vilket har sin förklaring i uppköpserbjudandet på 89,75 kronor per aktie. Fortnox har därmed lämnat fonden. Ett annat småländskt bolag som bidrog väl var New Wave Group. Bolagets rapport för årets första kvartal imponerade med en organisk tillväxt på 9%, en rörelsemarginal på nästan 10% samt goda kassaflöden. Med tanke på att New Wave Group är inne i en investeringsfas så är detta mycket starka siffror.

Vidare har också Lifco utvecklats starkt. Anledningen till det är att den organiska tillväxten är tillbaka, något som aktiemarknaden har väntat på. Detta tillsammans med en stark balansräkning gör att Lifco står väl rustat inför framtiden, vilket borgar för fler framtida förvärv. Det bolag som påverkat avkastningen mest negativt hittills i år är Troax. Rapporten för det första kvartalet i år var under marknadens förväntningar, vilket fick aktien att backa. Rådande oro på marknaden hjälper inte heller Troax för närvarande, trots att det är ett mycket välskött och lönsamt bolag.

Vi har adderat tre nya bolag under årets första hälft. Två av dessa är de småländska fastighetsbolagen Emilshus och Nivika, vars fastighetsbestånd till cirka 70 respektive 90% är i Småland. Båda bolagen har en bra ägarbild samt goda balansräkningar. Emilshus har enbart kommersiella fastigheter, medan Nivika har både kommersiella fastigheter samt bostäder. Sammantaget två mycket spännande bolag.

Det tredje nya bolaget är Electrolux Professional som tillverkar köks- och tvättutrustning för professionella kunder som sjukhus, restaurangkedjor, hotell och tvättanläggningar. Bolaget har två affärsområden, Storkök & Dryck samt Tvätt, som står för 60 respektive 40% av omsättningen. Lönsamheten är störst inom Tvätt där marginalen ligger på 15-17%, medan Storkök & Dryck ligger på 10%. Electrolux Professionals finansiella mål är en marginal på 15%, vilket ska jämföras med dagens marginal på knappt 12% och där arbetet med att höja marginalen inom Storkök & Dryck fortgår. Givet att bolaget lyckas, vilket är den bedömningen jag gör, ser Electrolux Professional mycket intressant ut.

Vidare har jag utökat innehaven något i Indutrade, Investor och SCA samt minskat innehaven något i Lifco och Axfood.

INVESTERINGSFILOSOFIN LIGGER FAST

Portföljbolagens rapporter för det första kvartalet ligger bakom oss och flertalet var enligt mig väldigt bra, men innehaven har trots det inte lyckats bidra till fondens avkastning tillräckligt så här långt i år.

Omvärlden präglas av ett flertal stora utmaningar och i ett sådant läge är det viktigt att hålla fast vid vår långsiktiga investeringsfilosofi och vårt bolagsfokus. Detta tillsammans med fondens portföljstruktur gör att jag känner mig tillfreds med att Spiltan Aktiefond Småland ska kunna leverera en attraktiv avkastning till oss andelsägare över tid.

Pär Andersson, 2 juli 2025

SPILTAN FONDER

Halvårsrapport 2025
per 2025-06-30

AVKASTNING, %	Aktiefond Småland	Index (SIXPRX)
Hittills i år	-1,1	2,3
1 år	-3,3	0,4
3 år	23,7	41,9
5 år	88,9	70,6
10 år	222,3	154,3
Sedan start	851,4	468,7

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START, %



STÖRSTA INNEHAV

	%
Bufab	6,2
Inwido	6,1
New Wave Group	5,9
Nibe Industrier	5,0
Thule Group	4,9
Axfood	4,7
Hexpol	4,5
Lifco	4,4
Beijer Ref	4,2
OEM International	4,2

FONDFAKTA

Strategi:	Aktiefond, regional
Förvaltningsmål:	Bättre än Stockholmsbörsen
Startdatum:	2008-06-25
Startkurs:	100
NAV 2025-06-30:	908,91
Jämförelseindex:	SIXPRX
Riskklass:	4 av 7
Lägsta belopp:	100 kr
ISIN:	SE0002566349
Ansvarig förvaltare:	Pär Andersson
Kurssättning:	Dagligen
Förvaltningsavgift:	1,50%
Total kostnad*:	1,57%
PPM-nr:	272 898
Klassificering enl. SFDR**:	Artikel 8
Hållbara investeringar:	57,4%
Koldioxidintensitet:	1,8 tCO2e/MSEK

* Utgår av förvaltningsavgifter, andra administrations- eller driftskostnader och transaktionskostnader.

** 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.