

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

Trots en utmanande omvärld stängde Stockholmsbörsen på +12,7% för helåret, men uppgången var långt ifrån spikrak. Detta berodde inte minst på att konjunkturuppgången vi förväntade oss inte tog fart, men också på fortsatt geopolitisk oro samt effekterna från "Liberation Day". Utvecklingen för Spiltan Aktiefond Småland har under året varit svagare än börsen, vilket jag inte är tillfreds med. Flertalet av fondens innehav, med merparten i småländska kvalitetsbolag, uppvisar god lönsamhet men detta avspeglas inte i bolagsvärdet i dagsläget enligt mig. Sedan start har fonden årligen avkastat 13,7%, att jämföra med utvecklingen för index på 11,0%.

FONDENS INNEHAV

Bland de större småländska bolagen som bidrog mest positivt till fonden under året finner vi Fortnox. Anledningen till den goda utvecklingen var att bolaget blev utköpt från börsen med en budpremie av EQT samt huvudägaren First Kraft. Ytterligare ett bolag som presterade väl var OEM International. Förklaringen här är att aktiemarknaden ser att bolaget ökar sin förvärvstakt, vilket är något som störste ägaren EQT tidigare har annonserat. De bolag som påverkat fonden mest negativt är framför allt Troax, Thule och Nibe. Bolagen går operativt sett bra med god lönsamhet, trots den osäkra omvärlden, men aktiemarknaden vågar inte diskontera in någon vändning än. Dessa bolagsinnehav, i kombination med att fonden inte har ägt banker eller klassiska värdebolag likt SKF, Telia och Tele2, förklarar en stor del av avvikelserna mot jämförelseindex.

Under året har jag adderat totalt fyra nya bolag till fonden varav två är de småländska fastighetsbolagen Emilshus och Nivika. Båda bolagen har majoriteten av sina fastighetsbestånd i Småland, en bra ägarbild samt goda balansräkningar. Emilshus har enbart kommersiella fastigheter, medan Nivika har både kommersiella fastigheter och bostäder.

Det tredje bolaget är Electrolux Professional, som tillverkar köks- och tvättutrustning för professionella kunder såsom sjukhus, restaurangkedjor, hotell och tvättanläggningar. Ett av Electrolux Professionals finansiella mål är en marginal på 15%, vilket ska jämföras med dagens marginal på knappt 12%. Givet att bolaget lyckas med detta, vilket jag bedömer som sannolikt, finns det en god uppsida i bolagsvärdet. Slutligen har vi larmbolaget Verisure, som verkar på en mycket fragmenterad marknad, så trots en liten marknadsandel är bolaget fem gånger större än närmsta konkurrent. 90% av intäkterna är återkommande och Verisure tar fortsatt marknadsandelar, vilket gör att framtiden ser ljus ut för bolaget.

Bland de större köpen under året märks bland annat Verisure, Emilshus och Nivika. Samtidigt har jag sålt aktier i framför allt Bufab, SCA, Axfood och Hexagon.

INVESTERINGSFILOSOFIN LIGGER FAST

I en utmanade omvärld är det viktigt att vara tålmodig, att behålla det långsiktiga perspektivet och att fokusera på den fundamentala intjänningen i fondens bolag. Risken är annars att man börjar agera kortsiktigt, vilket är en strategi som inte tenderar att vara uthållig på sikt.

Överlag är jag nöjd med portföljens struktur och dess innehav, men flertalet av bolagen är inte värderade utifrån deras långsiktiga intjäningsförmåga vilket har påverkat fonden negativt i år. Jag ser därför positivt på att flertalet av bolagen i fonden tar revansch under 2026, med möjlighet att kunna ge oss alla andelsägare en god långsiktig avkastning.

Pär Andersson, 2 januari 2026

SPILTAN FONDER

Helårsrapport 2025
per 2025-12-31

AVKASTNING, %	Aktiefond Småland	Index (SIXPRX)
1 år	-0,8	12,7
3 år	19,5	45,8
5 år	40,4	56,9
10 år	184,6	178,9
Sedan start	854,8	526,3

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START, %



STÖRSTA INNEHAV

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

FONDFAKTA

Strategi:	Aktiefond, regional
Förvaltningsmål:	Bättre än Stockholmsbörsen
Startdatum:	2008-06-25
Startkurs:	100
NAV 2025-12-31:	912,13
Jämförelseindex:	SIXPRX
Riskklass:	4 av 7
Lägsta belopp:	100 kr
ISIN:	SE0002566349
Ansvarig förvaltare:	Pär Andersson
Kurssättning:	Dagligen
Förvaltningsavgift:	1,50%
Total kostnad*:	1,53%
PPM-nr:	Ej valbar
Klassificering enl. SFDR**:	Artikel 8
Hållbara investeringar:	62,7%
Koldioxidintensitet:	1,5 tCO2e/MSEK

* Utgår av förvaltningsavgifter, andra administrations- eller driftkostnader 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.