

Spiltan Småbolagsfond



PÄR ANDERSSON
Förvaltar fonden sedan 2008

PLACERINGSINRIKTNING

Spiltan Småbolagsfond är en koncentrerad, aktivt förvaltd småbolagsfond, som placerar oberoende av bransch. Stor tonvikt läggs på analys och bedömning av det enskilda bolagets affärsidé, bolagsledning och långsiktiga framtidsutsikter.

UTVECKLING UNDER PERIODEN

Efter en svag inledning på 2024 steg sedan småbolagsindex, främst drivet av förhoppningen att inflationstakten skulle gå ner vilket skulle skapa utrymme för räntesänkningar och därmed också en konjunkturåterhämtning. Framåt hösten utvecklades dock aktiemarknaden svagare, vilket hade sin grund i en förnyad oro att det inte skulle bli lika många räntesänkningar som förväntat.

När vi summerar helåret 2024 var Småbolagsindex upp nästan 9%. Spiltan Småbolagsfond klarade sig betydligt bättre än jämförelseindex med en uppgång på nästan 21%. Även på längre tidshorisonter som 5 och 10 år samt från fondens start har fonden klart överträffat index.

FONDENS INNEHAV

Bästa bidragen till fondens starka utveckling i år står Medcap, Lagercrantz samt Addtech för. Bolagen är verksamma inom delvis olika branscher men den gemensamma nämnaren är att de har en tydlig affärsmodell som bygger på en kombination av organisk tillväxt samt förvärv. De har även starka ledningar, tydliga affärsområden samt klara finansiella mål. Allt detta tillsammans skapar förutsättningar för ökade vinster som i sig lägger grunden för att över tid skapa större bolagsvärde.

Bland de bolag som, trots ett bra år för fonden, påverkat fonden negativt finner vi bland annat Nibe och Addvise Group. Nibe påverkades negativt av dels tidigare räntehöjningar, dels att den gröna omställningen från fossila bränsleslag går långsammare än förväntat. Addvise i sin tur påverkades först av ett vd-avhopp och sedan hann inte ens den nya vd:n börja innan han fick lämna företaget. Det i kombination med att bolaget ligger långt ifrån sina finansiella mål har påverkat bolagsvärdet negativt.

Nya bolag i fonden i år är IT-bolaget HMS Networks, e-handelsbolaget Boozt samt nätpoteket Apotea. Apotea, som fonden investerade i via börsintroduktionen i december, har en marknadsandel på hela 43% på apoteksprodukter online vilket gör dem till marknadsledare. Bolaget har som finansiella mål att dubbla omsättningen på 4-5 år samt nå en rörelsemarginal på 7-8% på lång sikt. Detta i kombination med en bra ledning och stark balansräkning gör att jag är positiv till Apotea. Slutligen fick Karnov lämna fonden i samband med ett bud på bolaget i maj.

INVESTERINGSFILOSOFIN LIGGER FAST

Ser vi på helåret är fonden upp nästan 21% vilket är drygt 12 procentenheter bättre än dess jämförelseindex. Anledningen till den goda utvecklingen är att flertalet av fondens innehav har utvecklats betydligt bättre än småbolagsindex som helhet. Vår investeringsfilosofi bygger, som bekant, på djupgående bolagsanalys där vi bland annat fokuserar på affärsmodellen, intjäningsförmågan samt bolagsledningen. Detta tillsammans med att vara konsekvent under hela investeringsprocessen har historiskt sett visat sig vara en strategi som lönat sig.

Jag kommer att fortsätta på den inslagna vägen, vilket innebär att noggrant följa fondens befintliga innehav, göra portföljusteringar när jag anser att ett bolag är felprissat samt leta efter nya intressanta undervärderade bolag. Jag är därför full av tillförsikt att Spiltan Småbolagsfond har förutsättningarna att även fortsättningsvis kunna ge oss andelsägare en god avkastning över tid.

Pär Andersson, 2 januari 2025

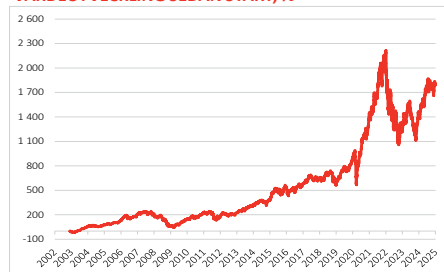
SPILTAN FONDER

Helårsrapport 2024
per 2024-12-31

AVKASTNING, %	Småbolagsfond	Index (CSRXSE)
1 år	20,9	8,8
3 år	-17,9	-14,4
5 år	91,3	44,3
10 år	285,2	147,0
Sedan start	1 798,1	972,9

Från och med 2020-01-01 har fonden nytt jämförelseindex, CSRXSE. Fram till 2019-12-31 jämfördes fonden med SIXPRX.

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START, %



STÖRSTA INNEHAV

	%
Fortnox	5,8
MedCap	5,7
Lagercrantz Group	5,5
Addtech	5,5
Bufab	5,4
Indutrade	5,2
Lifco	5,0
Mips	4,3
Addnode Group	4,3
Beijer Ref	4,2

FONDFAKTA

Strategi:	Aktiefond, småbolag
Förvaltningsmål:	Bättre än småbolagsindex
Startdatum:	2002-12-02
Startkurs:	100
NAV 2024-12-30:	1 556,54
Jämförelseindex:	CSRXSE
Riskklass:	5 av 7
Lägsta belopp:	100 kr
ISIN:	SE0001015355
Ansvarig förvaltare:	Pär Andersson
Kurssättning:	Dagligen
Förvaltningsavgift:	1,50%
Total kostnad*:	1,55%
PPM-nr:	152 181
Klassificering enl. SFDR**:	Artikel 8
Hållbara investeringar:	42,7%
Koldioxidintensitet:	1,0 tCO2e/MSEK

* Utgörs 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.