

Spiltan Småbolagsfond



PÄR ANDERSSON
Förvaltar fonden sedan 2008

PLACERINGSINRIKTNING

En koncentrerad, aktivt förvaltat småbolagsfond, som placerar oberoende av bransch. Stor tonvikt läggs på analys och bedömning av det enskilda företagens affärsidé, företagsledning och långsiktiga framtidsutsikter. Målsättningen är att fondens utveckling över tiden ska överträffa småbolagsindex.

UTVECKLING SENASTE KVARTALET

Under årets tredje kvartal utvecklades Småbolagsfonden återigen starkt med en uppgång på fantastiska 23,0%, vilket var bättre än jämförelseindex, Carnegie småbolagsindex, som steg med 20,1%. Sedan start har Småbolagsfonden i genomsnitt levererat en avkastning på nästan 16% per år. Detta motsvarar en totalavkastning på ca 1202%, vilket är nästan 457 procentenheter bättre än jämförelseindex. Ser vi på 1, 3 samt 5 år har Småbolagsfonden också överträffat Stockholmsbörsen rejält.

FONDENS INNEHAV

Bäst utveckling under kvartalet, bland de större innehaven, hade BHG Group som steg 54%, vilket är extra roligt då fonden investerade i bolaget så sent som under förra kvartalet. BHG Groups senaste rapport presenterade siffror som var långt över marknadens förväntningar med en organisk tillväxt på nära 42% och en marginal på drygt 8%. Bolaget har också kommunicerat att de finansiella målen på en omsättning på 10 miljarder samt en rörelsemarginal på 7% kommer nås tidigare än planerat. Kombinationen av detta samt en bra ledning, starka kassaflöden, gynnsam strukturell tillväxt och sist, men inte minst, en mycket stabil intjäning gör att jag är fortsatt positiv till BHG Group.

Ytterligare ett av fondens större innehav som utvecklats väldigt väl under perioden är Addlife (+41%). I senaste kvartalsrapporten ökade omsättningen med 48%, varav 39% var organisk tillväxt vilket är mycket imponerande. Rörelseresultatet ökade med hela 167%, vilket innebär en förbättrad rörelsemarginal. Båda affärsområdena, Labtech och Medtech, bidrog väl till det synnerligen goda resultatet. Försäljning och resultat har framför allt drivits av ökad efterfrågan av förbrukningsvaror på grund av den rådande situationen med covid-19.

Nytt innehav under perioden är IT-bolaget Lime Technologies. Bolaget erbjuder egenutvecklade CRM-system (Customer Relationship Management), vilket i princip är ett IT-system för alla olika delar inom ett företag. Cirka 80% av intäkterna kommer från Sverige men bolaget har en uttalad strategi att växa vidare i resten av Norden. Lime ökar kontinuerligt sin andel repetitiva intäkter, det vill säga abonnemang som idag utgör nästan 60%, vilket skapar stabilitet i intjäningen. Det i kombination med en stark balansräkning och strukturell tillväxt gör mig positiv till Lime Technologies.

INVESTERINGSFILOSOFI LIGGER FAST

Småbolagsfondens innehav levererade under tredje kvartalet en avkastning på 23%. Hittills i år är fonden upp hela 31,1%, vilket är drygt 17 procentenheter bättre än jämförelseindex. Vi kan konstatera att, förutom ovan nämnda bolag, nära nog alla innehav har haft en positiv utveckling under kvartalet och därmed bidragit till den goda avkastningen. Viktigt att komma ihåg är att avkastning inte enbart skapas genom att hitta bra undervärderade bolag utan det är av lika stor betydelse att undvika dåliga bolag. I vår investeringsprocess sällar vi bort många bolag som inte uppfyller våra investeringskriterier och därmed minimerar vi så långt vi kan risken för att göra felinvesteringar. Denna strategi, i kombination med långsiktighet och tålmod, skapar möjligheterna för att Småbolagsfonden även fortsättningsvis har förutsättningar att över tid skapa god avkastning till andelsägarna.

Pär Andersson, 2 oktober 2020

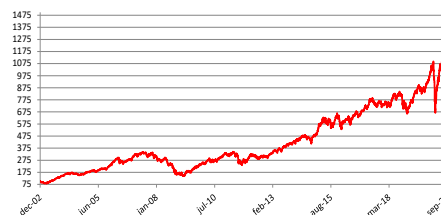
SPILTAN FONDER

Kvartalsrapport 3, 2020
Per 2020-09-30

AVKASTNING, %	Småbolagsfonden	Index (CRXSE)
Hittills i år	31,1	13,7
1 år	50,6	24,7
3 år	70,7	42,7
5 år	131,7	87,2
Sedan start	1201,5	744,9

Från och med 2020101 har fonden nytt jämförelseindex, CRXSE. Fram till 20191231 jämfördes fonden med SIXPRX.

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START



STÖRSTA INNEHAV	%
Mips	6,8
BHG Group	6,5
Storytel	6,0
Addlife	5,5
Fortnox	5,3
Thule Group	4,1
Indutrade	4,1
Addtech	4,1
Addnode	4,0
Lifco	3,9

FONDFAKTA

Strategi:	Aktiefond, Sverige
Förvaltningsmål:	Bättre än småbolagsindex
Startdatum:	2002-12-02
Startkurs:	100
NAV 2020-09-30:	1066,35
Jämförelseindex:	CRXSE
Riskklass:	6 av 7
Lägsta belopp:	100 kr
ISIN:	SE0001015355
Ansvarig förvaltare:	Pär Andersson
Tillsynsmyndighet:	Finansinspektionen
Förvaringsinstitut:	Swedbank
Revisor:	BDO
Kurssättning:	Dagligen
Förvaltningsavgift:	1,5 % per år
PPM-nr:	152 181

Signatory of:



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