

Spiltan Småbolagsfond



PÄR ANDERSSON
Förvaltat 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 HELÅRET

Under året steg fonden med hela 50,3% vilket var betydligt bättre än dess jämförelseindex Carnegie Småbolagsindex, som steg med 37,1%. Ser vi på såväl 3 som 5 år har Spiltan Småbolagsfond överträffat jämförelseindex rejält. Sedan start har fonden levererat en genomsnittlig avkastning på 17,9% per år. Det motsvarar en totalavkastning på cirka 2 213%, vilket är drygt 1 059 procentenheter bättre än jämförelseindex.

FONDENS INNEHAV

Av de större innehaven var det en gammal favorit som utvecklades starkast under året, nämligen Life Science-bolaget AddLife, som steg med cirka 165%. AddLifes förvärsresa fortsätter och bolaget har under 2021 annonserat nya förvärv utanför Norden, vilket innebär att AddLife framöver kommer att ha mer än hälften av sin försäljning utanför Norden.

Ett annat större innehav som utvecklades starkt var hjälmsäkerhetsbolaget Mips som steg med drygt 130% under året, vilket också bidrog väl till fondens utveckling. Mips tillväxtresa fortsätter i hög takt, dels genom att ta marknadsandelar i befintliga produktområden, dels genom att expandera in i nya produktområden såsom till exempel bygg-hjälmar. Att kunna växa så kraftigt samtidigt som bolaget har en rörelsemarginal över 50% är ett bevis på skalbarheten i Mips affärsmodell.

Bland de lite större innehav som haft en svag utveckling under året, och därmed påverkat fondens utveckling negativt, finner vi ljudboksföretaget Storytel samt e-handelsbolaget BHG Group. Gemensamt för båda dessa bolag är att såväl tillväxt som lönsamhet varit lägre än vad vi och marknaden förväntat oss, men långsiktigt tror vi fortsatt på bolagen.

Ett nytt innehav under andra halvåret var batteriladdarföretaget CTEK. Batteriladdare står för 85% av försäljningen och där är man global marknadsledare. Resterande 15% är laddstolpar för elbilar, vilket är en marknad under stark tillväxt. Ytterligare ett nytt innehav är djurhälsoföretaget Vimian Group. Djurhälsoområden är en fragmenterad marknad och Vimians mål är att växa med 30% per år och samtidigt nå en marginal på 35%, vilket jag finner väldigt attraktivt.

Under året valde jag bland annat att sälja Bulten, som gör fästelement till bilindustrin. Ett välskött bolag men bilindustrin är satt under hårt omvandlingstryck, vilket påverkar en underleverantör som Bulten. Dessutom sålde jag innehavet i Coor Service Management.

INVESTERINGSFILOSOFIN LIGGER FAST

Under första halvåret präglades börserna av en sektorrotation mot värdebolag. Detta gjorde att Spiltan Småbolagsfond inledde året lite försiktigt, då fonden är underviktad mot denna typ av bolag. Under andra halvåret återhämtade sig fonden dock rejält. Vår investeringsfilosofi, som bygger på en djupgående bolagsanalys, gör att vi söker efter bolag vars affärsmodell samt produkt/tjänst inte bara efterfrågas här och nu utan för en mycket lång tid framöver. När aktiemarknaden ibland agerar kortsiktigt utifrån vårt sätt att se, vilket skedde under första halvåret, får vi inte alltid riktigt betalt för våra innehav på kort sikt. Genom att vara långsiktiga samt hålla fast vid vår investeringsfilosofi har dock utvecklingen över tid varit väldigt god, vilket också gav resultat under andra halvan av året och även sett över hela 2021.

Därför är jag trygg i att vår investeringsfilosofi fungerar och därmed skapar vi förutsättningar för att Spiltan Småbolagsfond även framöver ska kunna utvecklas bättre än dess jämförelseindex.

Pär Andersson, 3 januari 2022

SPILTAN FONDER

Helårsrapport 2021 per 2021-12-31

| AVKASTNING, % | Småbolagsfond | Index (CRXSE) |
|---------------|---------------|---------------|
| Hittills i år | 50,3 | 37,1 |
| 1 år | 50,3 | 37,1 |
| 3 år | 243,1 | 127,7 |
| 5 år | 237,7 | 138,2 |
| Sedan start | 2213,1 | 1153,8 |

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

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START, %



STÖRSTA INNEHAV

| | % |
|-------------------|-----|
| Mips | 6,2 |
| AddLife | 6,1 |
| Thule Group | 5,9 |
| Addnode Group | 4,9 |
| Addtech | 4,5 |
| Indutrade | 4,4 |
| Bufab | 4,3 |
| Lagercrantz Group | 4,3 |
| Lifco | 4,2 |
| Beijer Ref | 4,0 |

FONDFAKTA

| | |
|---------------------------|--------------------------|
| Strategi: | Aktiefond, småbolag |
| Förvaltningsmål: | Bättre än småbolagsindex |
| Startdatum: | 2002-12-02 |
| Startkurs: | 100 |
| NAV 2021-12-31: | 1895,21 |
| 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 |
| Klassificering enl. SFDR* | Artikel 8 (Jusgrön) |

* 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 från Spiltan Fonder, Tel: 08-545 813 40 eller hämtas under: www.spiltanfonder.se.