

Spiltan Småbolagsfond



PÄR ANDERSSON
Har förvaltat fonden sedan 2008

PLACERINGSINRIKTNING

En koncentrerad, aktivt förvaltat småbolagsfond, som placerar oberoende av bransch. Stor tonvikt läggs på analys och bedömning av det enskilda bolagets affärsidé, bolagsledning och långsiktiga framtidsutsikter. Fonden hette Spiltan Aktiefond Sverige fram till den 3 juli 2020.

UTVECKLING SENASTE KVARTALET

Under årets sista kvartal fortsatte Småbolagsfonden att gå starkt med en uppgång på 18,3%, vilket var bättre än jämförelseindex, Carnegie småbolagsindex, som steg med 8,2%. Sedan start har Småbolagsfonden i genomsnitt levererat en avkastning på drygt 16% per år. Det motsvarar en totalavkastning på cirka 1 440%, vilket är nästan 625 procentenheter bättre än jämförelseindex. Ser vi såväl på 1 år, 3 år samt 5 år har Småbolagsfonden också överträffat jämförelseindex rejält.

FONDENS INNEHAV

Av de större innehaven var det en gammal favorit som gick starkast under kvartalet, nämligen Fortnox, som steg med drygt 71%. Bolagets omsättning växte med drygt 30% och rörelsemarginalen steg till imponerande 47,1% i senaste rapporten. Kundstocken fortsätter att öka och enligt Fortnox VD Tommy Eklund är marknaden långt ifrån mättad, vilket bådär gott inför framtiden. De nya affärsområdena Fortnox Finans samt Fortnox Försäkring växer också i god takt. Fortnox har också kommunicerat att nya finansiella mål är på väg, vilket givetvis är mycket positivt.

Ännu ett av de större innehaven som utvecklats väl under kvartalet är BHG Group som steg med 42%. Precis som Fortnox växer BHG Group med över 30% organiskt, vilket är mycket starkt. Rörelsemarginalen har nu nått 8,5%, vilket är över deras finansiella mål. Min bedömning är att inom en inte allt för avlägsen framtid kommer BHG Group också kommunicera nya finansiella mål. Nyligen förvärvades Nordic Nest som säljer heminredningsprodukter i över 70 länder, vilket blir ett bra komplement till BHG:s produkter.

Sist men inte minst har vi Addnode Group med en uppgång på nära 39%. Addnode är ett IT-bolag som levererar IT-system för konstruktion, design och simulering. Kunderna finns både inom privat och offentlig verksamhet, vilket skapar förutsättningar för relativt stabila marginaler. Affärsmodellen är till stor del förvärvsdriven samt innehåller en stor del repetitiva intäkter, vilket ger stabilitet i försäljningen samt goda kassaflöden. Allt detta sammantaget gör mig positivt inställd till Addnode Group.

INVESTERINGSFILOSOFIN LIGGER FAST

Ser vi på helåret är fonden upp drygt 55% vilket är nära 32 procentenheter bättre än jämförelseindex. Ser vi tillbaka på året som gått så har det varit ett mycket turbulent år med en pandemi samt ett presidentval i USA. Få, inklusive undertecknad, hade nog trott att börsen skulle orka stiga med ett tvåsiffrigt tal ett sådant här år. Sett ur det perspektivet är det väldigt glädjande att fondens innehav har gått så bra under året. Som jag tidigare nämnt är det minst lika viktigt att undvika att investera i fel bolag som att hitta de rätta. Detta är i princip förklaringen till fondens goda utveckling då det är ytterst få innehav som gått dåligt. Vår investeringsprocess bygger på att först exkludera, av olika skäl, bolag som vi inte vill äga. Därefter gör vi själva bolagsanalysen av utvalda bolag, där vi bland annat fokuserar på affärsmodell, bolagsledning och kassaflöden. Genom att konsekvent följa vår investeringsfilosofi och process skapas förutsättningar för att Spiltan Småbolagsfond även framöver ska kunna ge andelsägarna en god riskjusterad avkastning över tid.

Pär Andersson, 5 januari 2021

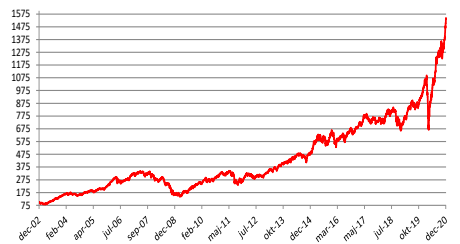
SPILTAN FONDER

Kvartalsrapport 4, 2020
Per 2020-12-31

AVKASTNING, %	Aktiefond Sverige	Index (CRXSE)
Hittills i år	55,1	23,0
1 år	55,1	23,0
3 år	110,5	58,7
5 år	139,1	90,5
Sedan start	1 439,5	814,2

Från och med 20200101 har fonden nytt jämförelseindex, CRXSE. Fram till 20191231 jämfördes fonden med SIXPRX.

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START



STÖRSTA INNEHAV

	%
BHG Group	7,8
Fortnox	7,2
Mips	6,5
Storytel	5,1
Addnode	4,9
Addlife	4,9
Thule Group	4,1
Lime Technologies	4,1
Lifco	3,9
AAK	3,9

FONDFAKTA

Strategi:	Aktiefond, småbolag
Förvaltningsmål:	Bättre än småbolagsindex
Startdatum:	2002-12-02
Startkurs:	100
NAV 2020-12-31:	1 261,34
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