

Spiltan Småbolagsfond



PÄR ANDERSSON
Förvaltat fonden sedan 2008

PLACERINGSINRIKTNING

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

UTVECKLING SENASTE HALVÅRET

I år har Stockholmsbörsen, som är ned med nästan 28%, haft sitt sämsta första halvår på 20 år och fondens jämförelseindex CRX har sjunkit med hela 33,3%, även det en bottennotering. Förklaringarna är flera men i grunden ligger kvarvarande effekter av pandemin, komponentbrist, den geopolitiska osäkerheten som accentuerats av Rysslands invasion av Ukraina och en hög inflation med pågående räntehöjningar. I den här miljön har tyvärr flera av fondens bolag straffats hårt trots att de över lag presterat bra. Vi tvingas därför konstatera att fonden var ned 42,1% första halvåret, något vi absolut inte är tillfreds med. Även om det inte hjälper utvecklingen i år, så har Spiltan Småbolagsfond på 3 och 5 år samt sedan start slagit sitt jämförelseindex.

FONDENS INNEHAV

Fonden är investerad i flertalet kvalitetsbolag med en tydlig tillväxtkaraktär som i den utmanande miljön vi just nu befinner oss i har kurser som kommit ner kraftigt. Av fondens större innehav är det endast Addnode, Fortnox och Indutrade som gått bättre än jämförelseindex. Medan andra av fondens större innehav, som Mips, Thule och Addlife har haft klart sämre kursutveckling. Vi är givetvis mycket frustrerade över årets inledning, speciellt då vi anser att flertalet av våra bolag gör precis vad de ska och levererar på de målsättningar som marknaden tidigare premierat dem för.

Två tydliga exempel är; Mips som nyligen reviderat sina finansiella mål, däribland rörelsemarginalsmålet som höjts från över 40% till över 50%, samt Thule som höjt både omsättningsmål och rörelsemarginalsmål samt lanserat två nya produktkategorier. För båda bolagen har aktiekurserna, trots att bolagen gör vad de ska, fallit kraftigt. Då mitt förtroende för båda bolagen är intakt, och aktiekurserna (det vill säga priset på bolagen) kommit ner, har jag valt att köpa mer i både Mips och Thule till i mina ögon attraktiva kurser. Andra kvalitetsbolag där jag anser att priset klart understiger värdet och där jag köpt mer i är Addlife och Troax.

Två kursmässiga underpresterare som fått lämna portföljen helt är Storskogen samt Midsona. De har till skillnad från bolagen ovan inte motsvarat mina förväntningar vad gäller resultatutveckling och heller inte övertygat mig om vad gäller framtidsplaner. I stället har jag valt att investera i två nya bolag; Bergman & Beving (handelsbolag) som värderas attraktivt med intressanta framtidsutsikter samt Engcon (tiltrotatorer till grävmaskiner), marknadsledare med mycket god lönsamhet samt goda tillväxtpotentialer. Två bra tillskott till portföljen.

INVESTERINGSFILOSOFIN LIGGER FAST

Trots ett dystert första halvår är jag trygg med investeringsfilosofin, som sedan starten av fonden bygger på grundlig bolagsanalys och långsiktighet - att identifiera och investera i en koncentrerad portfölj av fina småbolag som över tid skapar värde för oss som andelsägare. Det är den underliggande utvecklingen i bolagen som är värdeskapande. Fondens bolag går över lag bra, medan priserna på bolagen (aktiekurserna) så här långt i år sjunkit betydligt mer än jämförelseindex.

Däremot har vi under de få dagar av första halvåret då aktiemarknaden flyttat fokus från risk till möjlighet kunnat notera att vår fond haft en relativt marknaden stark utveckling. Det talar för att vår portfölj av bra bolag har goda förutsättningar att ta igen förlorad mark när väl osäkerheten avtar. Sammantaget gör det att jag är övertygad om att förutsättningar finns på plats för att fonden framöver återigen kan och ska skapa god avkastning.

Pär Andersson, 2 juli 2022

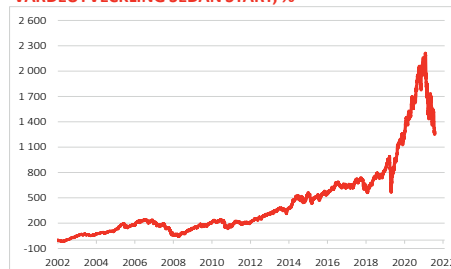
SPILTAN FONDER

Halvårsrapport 2022
per 2022-06-30

| AVKASTNING, % | Småbolagsfond | Index (CRXSE) |
|---------------|---------------|---------------|
| Hittills i år | -42,1 | -33,3 |
| 1 år | -25,0 | -22,2 |
| 3 år | 51,0 | 25,9 |
| 5 år | 75,9 | 43,5 |
| Sedan start | 1238,9 | 736,9 |

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

| | % |
|-------------------|-----|
| Addnode Group | 6,6 |
| Fortnox | 5,8 |
| Mips | 5,6 |
| Indutrade | 5,6 |
| Thule Group | 5,3 |
| AddLife | 5,2 |
| Lagercrantz Group | 4,9 |
| AAK | 4,8 |
| Beijer Ref | 4,8 |
| Bufab | 4,5 |

FONDFAKTA

| | |
|---------------------------|--------------------------|
| Strategi: | Aktiefond, småbolag |
| Förvaltningsmål: | Bättre än småbolagsindex |
| Startdatum: | 2002-12-02 |
| Startkurs: | 100 |
| NAV 2022-06-30: | 1097,01 |
| Jämförelseindex: | CRXSE |
| Riskklass: | 6 av 7 |
| Lägsta belopp: | 100 kr |
| ISIN: | SE0001015355 |
| Ansvarig förvaltare: | Pär Andersson |
| Tillsynsmyndighet: | Finansinspektionen |
| Förvaringsinstitut: | Swedbank |
| Revisor: | BDO |
| Kurssättning: | Dagligen |
| Årlig avgift: | 1,54% per år |
| PPM-nr: | 152 181 |
| Klassificering enl. SFDR* | Artikel 8 (ljusgrön) |

* 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.