

# Spiltan Småbolagsfond



**PÄR ANDERSSON**  
Förvaltar 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 HELÅRET

2022 blev ett väldigt tufft år för fonden. Rysslands invasion av Ukraina följdes av post-covid-relaterad komponentbrist och slutligen gjorde inflationen sig påmind igen, vilket gjorde att Riksbanken började höja styrräntan kraftigt. Allt detta sammantaget påverkade givetvis börsen negativt och resulterade i att småbolagsindex sjönk med drygt 31% under 2022. Spiltan Småbolagsfond hade det än tuffare och backade med 42%, vilket jag givetvis inte är tillfreds med. Det i kontrast till 2021 då fonden gick upp med drygt 50%. När vi höjer blicken och ser på lite längre sikt har fonden både på 3 och 5 år samt från start presterat klart bättre än småbolagsindex.

## FONDENS INNEHAV

De innehav som påverkat fonden mest negativt under året är Addlife, Mips och Thule, som alla är ned med cirka 60–70% för helåret. Addlife levererade sämre organisk tillväxt, till följd av en lägre försäljning än förväntat efter pandemin. Dessutom skedde ett oväntat vd-byte under året. För både Mips och Thule är det framför allt lageruppbyggnad hos återförsäljarna som har påverkat deras försäljning kraftigt negativt. Denna lageruppbyggnad är också en post-covid-effekt då det gjordes stora orderbeställningar under covid-perioden men leveranserna kom inte förrän i år. Trots att båda bolagen ökat sina omsättnings- och rörelsemarginalmål har inte aktiemarknaden uppskattat det. Efter ett tufft år är jag ändå fortsatt positiv till bolagens förmåga att skapa värde över tid.

Största positiva bidragen under året har bland annat medicinteknikbolaget Medcap, Engcon samt Axfood stått för, som haft en positiv kursutveckling trots ett utmanande börsår.

Jag har sålt hela posterna i Storskogen, Midsona samt Sinch, som inte har motsvarat förväntningarna och därmed fick lämna fonden.

Nya innehav i fonden under året är bland annat Bergman & Beving, Engcon samt Hemnet. Industrihandelsbolaget Bergman & Beving ser väldigt intressant ut efter att bolaget genomgått en del omstruktureringar samt tillsatt en ny vd förra året som kom från Lagercrantz. Ser vi till Engcon, som noterades på Stockholmsbörsen i juni, är de marknadsledare i Norden vad gäller tillverkning av tiltrotatorer till grävmaskiner och har goda tillväxtpotentialer i resten av världen. Slutligen Hemnet, vilket är en digital marknadsplats för bostäder. Aktiepriset har kommit ner till en attraktiv nivå och det i kombination med att de är klart störst i Sverige gör att jag finner Hemnet mycket intressant.

## INVESTERINGSFILOSOFIN LIGGER FAST

Vi vet att år det något aktiemarknaden inte tycker om så är det osäkerhet, vilket präglade hela 2022. Flertalet av fondens större innehav – som har bidragit mycket väl de senaste åren – hade under året en negativ kursutveckling och påverkade därmed fondens avkastning. Vi fick helt enkelt inte betalt för våra innehav detta år.

Jag är dock övertygad om att över tid ska bolagens intjäningsförmåga avspeglas i kursutvecklingen. Från tid till annan har dock aktiemarknaden en annan uppfattning och då är det viktigt att ha en investeringsfilosofi som vi är trygga med och som bygger på grundlig bolagsanalys samt långsiktighet. Denna trygghet ger en kontinuitet i vår förvaltning, vilket i sig skapar förutsättningar för att Spiltan Småbolagsfond kommer att kunna ge oss andelsägare en god avkastning över tid.

Pär Andersson, 2 januari 2023

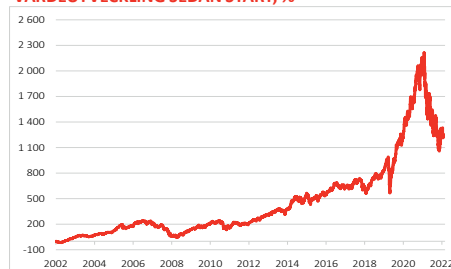
# SPILTAN FONDER

## Helårsrapport 2022 per 2022-12-31

AVKASTNING, %	Småbolagsfond	Index (CRXSE)
Hittills i år	-42,1	-31,4
1 år	-42,1	-31,4
3 år	34,9	15,6
5 år	83,2	49,2
Sedan start	1239,2	759,6

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	6,3
Mips	6,1
Indutrade	5,9
Fortnox	5,7
Lagercrantz Group	5,0
Thule Group	4,7
Addtech	4,7
Lifco	4,5
Bufab	4,1
NCAB Group	4,0

## FONDFAKTA

Strategi:	Aktiefond, småbolag
Förvaltningsmål:	Bättre än småbolagsindex
Startdatum:	2002-12-02
Startkurs:	100
NAV 2022-12-31:	1097,29
Jämförelseindex:	CRXSE
Riskklass:	7 av 7
Lägsta belopp:	100 kr
ISIN:	SE0001015355
Ansvarig förvaltare:	Pär Andersson
Tillsynsmyndighet:	Finansinspektionen
Förvaringsinstitut:	Swedbank
Revisor:	BDO
Kurssättning:	Dagligen
Årlig avgift:	1,52% 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](http://www.spiltanfonder.se).