

# 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 SENASTE HALVÅRET

Carnegie Småbolagsindex steg med 4,5% under första halvåret. Spiltan Småbolagsfond har levererat betydligt bättre och steg med 19,1% under samma period, trots geopolitisk oro samt fortsatta räntehöjningar. Flertalet av fondens innehav levererade starka kvartalsrapporter som överträffade marknadens förväntningar, vilket över lag är den största anledningen till fondens starka avkastning. Även på längre tidsperioder, likt 3, 5 och 10 år samt från start, har Spiltan Småbolagsfond klart överträtt sitt jämförelseindex.

## FONDENS INNEHAV

Under det första halvåret har jag investerat i två nya bolag: norska Tomra och Avanza Bank. Tomra är världsledande inom automatiserad returhantering för aluminiumburkar, PET-flaskor samt returglas. Bolaget är även verksamt inom sortering av olika sorters avfall, livsmedel och metallåtervinning. Den långsiktiga strukturella trenden är till Tomras fördel då stora delar av världen inte kommit lika långt som Sverige och Tyskland inom till exempel pantsystem. Detta gör att bolaget är helt rätt positionerat vad gäller den globala klimatomställningen.

Det andra nya innehavet är banken Avanza. Trots en kundbas på drygt 1,8 miljoner människor med ett totalt sparkapital på cirka 715 miljarder kronor är Avanzas marknadsandel fortfarande bara knappt 7%. Det finns således väldigt mycket kvar för Avanza att göra. Affärsmodellen är också skalbar, vilket gör att lönsamheten är god med en rörelsemarginal på nästan 70%. Detta, i kombination med en stark huvudägare samt en attraktiv värdering, gör att aktien ser intressant ut.

Under första halvåret har jag sålt hela innehaven i Cint, Storytel och BHG Group. Då bolagen till sist inte motsvarade förväntningarna fick de helt enkelt lämna fonden. Största nettoköp har skett i Tomra, Hemnet och Avanza. Jag har även ökat lite i Garo till ett attraktivt pris.

Största positiva bidrag hittills i år står Addtech för, tätt följt av Bufab samt Fortnox. Addtech, som har ett brutet räkenskapsår, redovisade en mycket stark helårsrapport i april. Samtliga affärsområden går väldigt bra och det med en fortsatt välfylld orderbok. Kombinationen av en decentraliserad affärsmodell, enkla och tydliga finansiella mål samt väl avvägd förvärvsstrategi gör att vi fortsatt ser stor potential i Addtech.

Vad gäller Bufab så har deras affärsmodell att köpa in och distribuera c-komponenter, exempelvis skruvar och muttrar, till sina kunder blivit än mer viktigt i dagens omvärld med komponentbrist och problem i leverantörskedjor. Slutligen har vi Fortnox, som bland annat via prishöjningar i kombination med en skalbar affärsmodell, lyckades öka både försäljning och resultat mer än förväntat.

## INVESTERINGSFILOSOFIN LIGGER FAST

Spiltan Småbolagsfond har gett en god avkastning hittills i år, vilket i grund och botten är ett resultat av att vara långsiktig samt vara nära bolagen vi har investerat i. Grundstenarna i vår investeringsfilosofi är en grundlig och fundamental bolagsanalys.

I praktiken innebär detta att jag kommer att öka respektive minska positionerna i portföljbolagen när min bedömning är att felprissättningar uppstår. Detta gäller givetvis enbart om inget fundamentalt har förändrats till det sämre i bolagen. Genom att på detta sätt agera konsekvent och långsiktigt skapas goda förutsättningar att Spiltan Småbolagsfond över tid kommer att ge oss andelsägare en god avkastning.

Pär Andersson, 3 juli 2023

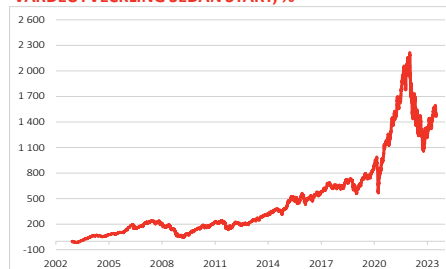
# SPILTAN FONDER

Halvårsrapport 2023  
per 2023-06-30

AVKASTNING, %	Småbolagsfond	Index (CRXSE)
Hittills i år	19,1	4,5
1 år	19,1	7,3
3 år	50,8	27,6
5 år	100,3	49,7
Sedan start	1495,1	797,9

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

	%
Addtech	5,6
Lagercrantz Group	5,3
Indutrade	5,3
Fortnox	5,2
Mips	5,2
Thule Group	4,8
Bufab	4,6
Lifco	4,3
NCAB Group	4,3
AAK	4,0

## FONDFAKTA

Strategi:	Aktiefond, småbolag
Förvaltningsmål:	Bättre än småbolagsindex
Startdatum:	2002-12-02
Startkurs:	100
NAV 2023-06-30:	1306,92
Jämförelseindex:	CRXSE
Riskklass:	5 av 7
Lägsta belopp:	100 kr
ISIN:	SE0001015355
Ansvarig förvaltare:	Pär Andersson
Tillsynsmyndighet:	Finansinspektionen
Förvaringsinstitut:	Swedbank
Revisor:	BDO
Kurssättning:	Dagligen
Årlig avgift:	1,53% 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 kostnadsfritt från Spiltan Fonder, tel: 08-545 813 40 eller hämtas under: [www.spiltanfonder.se/rapporter-och-dokument](http://www.spiltanfonder.se/rapporter-och-dokument).