

Spiltan Småbolagsfond



PÄR ANDERSSON
Förvaltat fonden sedan 2008

PLACERINGSINRIKTNING

Spiltan Småbolagsfond är 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.

UTVECKLING UNDER PERIODEN

Börsutvecklingen 2023 präglades av både hopp och tvivel. Årets första månader andades optimism, men sedan kom rädslan för ytterligare räntehöjningar och börsen gick stadigt ner sex månader på raken för att sedan vända uppåt igen under årets sista månader. Detta då aktiemarknaden tolkade det som att inflationen var under kontroll och räntehöjningarna till slut hade nått sin topp.

Spiltan Småbolagsfond klarade sig, förvisso med stora svängningar, bra på helåret med en uppgång på 17,4%, vilket var bättre än småbolagsindex som steg med 14,7%. Även på längre tidshorisonter som 5 och 10 år samt från start har fonden klart överträffat dess jämförelseindex.

FONDENS INNEHAV

De bolag som under året bidrog mest positivt är Bufab och Addtech, tätt följda av Lifco och Fortnox. Bolagen levererade bättre rapporter under året än vad aktiemarknaden förväntade sig, trots konjunktur- samt ränteoro, och kvittot på det är den goda kursutvecklingen. Gällande Bufab så höjde bolaget i slutet av året sitt marginalmål från 12% till 14%, vilket mottogs positivt av aktiemarknaden.

Det som har "kostat" mest avkastning i år är Garo. En vinstvarning i början av året på grund av komponentbrist samt tillfälliga problem inom affärsområdet e-mobility samt en svag byggmarknad har påverkat lönsamheten i Garo på kort sikt. Sett till att Garo är ett välskött bolag har jag fullt förtroende för att lönsamheten kommer tillbaka.

Ett annat bolag som påverkat negativt är Tomra. Här är det framför allt affärsområdet Tomra Food, som säljer sensorbaserade sorteringsmaskiner till matindustrin, som haft stora utmaningar. Tomra har nu vidtagit åtgärder för att förbättra lönsamheten inom detta affärsområde. Marginalen för Tomra det senaste kvartalet nådde endast 12%, vilket var sämre än året innan och en bra bit ifrån målet på 18% år 2027. Värderingen har nu kommit ner och med tanke på Tomras hållbarhetsprofil i kombination med en stark huvudägare i Latour är jag fortsatt positiv till bolaget.

Under året som gått har jag investerat i tre nya bolag; Tomra, nischbanken Avanza samt medtechbolaget ADDvise, som utvecklar och säljer produkter och tjänster till sjukvård och forskning. ADDvise's finansiella mål är att växa med 30% per år inklusive förvärv samt ha en EBITDA-marginal på 28%, vilket är mycket attraktivt.

Avyttrade bolag i år är bland annat Cint, BHG Group och Storytel då de inte har motsvarat våra förväntningar och således fick lämna fonden.

INVESTERINGSFILOSOFIN LIGGER FAST

Året har bjudit på kraftiga kurssvängningar i flertalet aktier, vilket i sig kan vara en stor utmaning. När aktiemarknaden uppför sig så här är det en stor trygghet att ta stöd i vår investeringsfilosofi som har varit intakt i drygt 20 år och bygger på att identifiera bolag som har en långsiktigt hållbar affärsmodell samt att undvika kortsiktigt agerande. På så sätt säkerställer vi att förutsättningarna för att Spiltan Småbolagsfond kommer att kunna ge alla andelsägare en god avkastning över tid.

Pär Andersson, 2 januari 2024

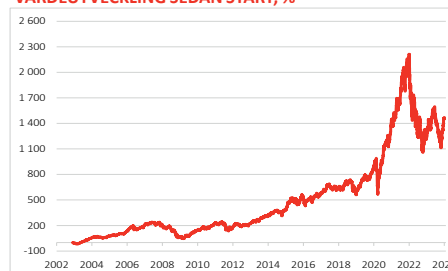
SPILTAN FONDER

Helårsrapport 2023
per 2023-12-31

AVKASTNING, %	Småbolagsfond	Index (CRXSE)
Hittills i år	17,4	14,7
1 år	17,4	14,7
3 år	2,1	7,8
5 år	133,1	79,0
Sedan start	1470,3	885,9

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

	%
Indutrade	5,9
Addtech	5,4
Lagercrantz Group	5,3
Bufab	5,1
Lifco	4,8
Fortnox	4,6
Addnode Group	4,0
NCAB Group	4,0
MedCap	4,0
Beijer Ref	3,9

FONDFAKTA

Strategi:	Aktiefond, småbolag
Förvaltningsmål:	Bättre än småbolagsindex
Startdatum:	2002-12-02
Startkurs:	100
NAV 2023-12-31:	1287,68
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:	1,52%
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.