

# 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 UNDER PERIODEN

Efter en relativt svag inledning på året fick börsen sedan fart och Carnegie Småbolagsindex var upp nästan 9% första halvåret. Spiltan Småbolagsfond klarade sig än bättre och steg med hela 15% under samma period. Flertalet av portfölj innehaven har utvecklats väldigt väl trots den rådande relativt svaga konjunkturen.

Även över längre tidsperioder som 3, 5 och 10 år samt från start är avkastningen i fonden betydligt bättre än jämförelseindex.

## FONDENS INNEHAV

Två nya innehav har tillkommit i portföljen under det första halvåret: HMS Networks samt Boozt. HMS Networks är verksamt inom industriell kommunikation och IoT (Internet of Things), vilket i praktiken innebär att exempelvis koppla upp en industrirobot mot system för styrning. Den strukturella trenden med allt mer automatisering och robotisering talar för att HMS Networks produkter kommer att behövas än mer framöver.

Boozt är ett e-handelsföretag inriktat på kläder samt hem- och skönhetsprodukter. Bolaget hade en justerad rörelsemarginal på cirka 5% 2023 och målet är att nå 10% på fem år. Min bedömning är att förutsättningarna för att nå det målet är goda, vilket indikerar en god uppsida i aktien.

Karnov har fått lämna portföljen i samband med ett uppköpsbud i början av maj då jag ansåg att vi fick bra betalt för aktien. Jag har fortsatt att öka i HMS Networks, Boozt och ADDvise samt minskat något i bland annat Hemnet och Lagercrantz.

Bästa bidrag under halvåret gav Medcap som är verksamt inom Life Science. Bolagets affärsmodell bygger på att göra förvärv inom deras tre affärsområden. Senaste rapporten var mycket stark med en organisk tillväxt på 12% och en rörelsemarginal på 16%. Den starka balansräkningen och låga nettoskulden gör att det finns väsentligt utrymme till fler förvärv. Detta sammantaget gör att jag ser väldigt positivt på bolaget framgent.

Andra bolag som gått starkt och därmed bidragit positivt är Addnode, Bergman & Beving samt Lagercrantz. Gemensam nämnare för dessa bolag är att de, likt Medcap, har en affärsmodell som bygger på väl utvalda förvärv inom sina respektive nischer. Genom att implementera dessa förvärv i respektive bolags affärsområde, oftast med tidigare ledningen kvar samt diverse affärstöd, har de över tid skapat högre aktieägarvärde.

## INVESTERINGSFILOSOFIN LIGGER FAST

Hittills i år har fonden gett en mycket bra avkastning, i såväl absoluta tal som relativt jämförelseindex. Flertalet av fondens portföljbolag har levererat goda resultat som även återspeglas i högre bolagsvärden. Genom att hela tiden agera konsekvent, långsiktigt samt tålmodigt, vilket är grundstenar i vår investeringsfilosofi, så minskar vi risken för att fastna i kortsiktigt tänkande samtidigt som vi säkerställer att vi behåller vårt bolagsfokus.

Förutsättningarna finns således på plats för att Spiltan Småbolagsfond även framöver kommer att kunna ge oss andelsägare en bra långsiktig avkastning.

Pär Andersson, 2 juli 2024

# SPILTAN FONDER

Halvårsrapport 2024  
per 2024-06-30

AVKASTNING, %	Småbolagsfond	Index (CSRXSE)
Hittills i år	15,1	8,6
1 år	13,4	19,2
3 år	1,3	-0,5
5 år	104,0	61,1
Sedan start	1706,9	970,6

Från och med 2020-01-01 har fonden nytt jämförelseindex, CSRXSE. Fram till 2019-12-31 jämfördes fonden med SIXPRX.

## VÄRDEUTVECKLING SEDAN START, %



## STÖRSTA INNEHAV

	%
Addtech	5,6
Indutrade	5,3
Addnode Group	5,3
Lagercrantz Group	5,2
MedCap	5,0
Lifco	4,9
Bufab	4,7
Fortnox	4,7
Beijer Ref	4,3
Mips	4,0

## FONDFAKTA

Strategi:	Aktiefond, småbolag
Förvaltningsmål:	Bättre än småbolagsindex
Startdatum:	2002-12-02
Startkurs:	100
NAV 2024-06-30:	1481,73
Jämförelseindex:	CSRXSE
Riskklass:	5 av 7
Lägsta belopp:	100 kr
ISIN:	SE0001015355
Ansvarig förvaltare:	Pär Andersson
Kurssättning:	Dagligen
Förvaltningsavgift:	1,50%
Total kostnad*:	1,56%
PPM-nr:	152 181
Klassificering enl. SFDR**:	Artikel 8
Hållbara investeringar:	17,3%
Koldioxidintensitet:	1,02 tCO2e/MSEK

\* Utgår av förvaltningsavgifter, andra administrations- eller driftskostnader och transaktionskostnader.

\*\* 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).