

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

Småbolagsindex steg med 2,2% under perioden. Detta trots en utmanande omvärld bland annat beroende på oron gällande konjunkturutvecklingen och den geopolitiska situationen, vilket i sig resulterade i en mycket volatil börs.

Trots överlag bra rapporter från portföljbolagen lyckades inte fonden överträffa dess jämförelseindex under första halvåret. Sett över längre tidsperioder som 3, 5 och 10 år samt från start har dock fonden presterat betydligt bättre än sitt jämförelseindex.

FONDENS INNEHAV

Under första halvåret har två nya innehav adderats till fonden, nämligen Momentum Group och Beijer Alma. Momentum Group har sitt ursprung i Bergman & Beving och har som affärsidé att förvärva och utveckla bolag inom de nischer de är verksamma i, med målet att öka resultatet med 15% per år. Allt detta sammantaget, inklusive en bra ledning och stark balansräkning, gör att jag finner Momentum Group mycket intressant.

Beijer Alma är en internationell industrikoncern bestående av dotterbolagen Lesjöfors, som bland annat tillverkar industrifjädrar, samt Beijer Tech, en industrigrupp bestående av teknikbolag. Beijer Alma har en decentraliserad styrmodell och har ökat förvärvstakten av lönsamma nischbolag på senare år. Detta i kombination med en stark huvudägare i familjen Wall samt en ny vd på ingående (från Bergman & Beving) gör att jag ser en mycket intressant utveckling för Beijer Alma framgent.

Under perioden har vi sålt innehaven i Fortnox, Addvise och CTEK. För Addvise och CTEK grundade sig försäljningarna i att bolagen inte levde upp till våra förväntningar, medan anledningen till att Fortnox lämnade fonden var en följd av uppköpserbjudandet på 89,75 kronor per aktie.

Under perioden bidrog Addlife mest positivt till fondens utveckling. Bolaget levererade en stark rapport för det första kvartalet, med både organisk tillväxt och förbättrad marginal. Vidare fortsatte skuldsättningsgraden att sjunka, något som aktiemarknaden uppskattade då det möjliggör en gradvis ökning av förvärvstakten.

Bland övriga bolag som bidragit positivt märks Lifco. Bolaget levererade, likt Addlife, en mycket stark kvartalsrapport där den organiska tillväxten är tillbaka, vilket är något som aktiemarknaden väntat på. Detta tillsammans med en stark balansräkning gör att Lifco står väl rustat inför framtiden.

Det bolag som utvecklades sämst och därmed påverkade avkastningen negativt är Medcap. Bolaget kom tyvärr med en vinstvarning tidigare i år som huvudsakligen berodde på ökad konkurrens för läkemedlet melatonin på den brittiska marknaden. Trots nedgången är vi fortsatt positiva till bolaget framgent.

INVESTERINGSFILOSOFIN LIGGER FAST

Rapportperioden för det första kvartalet ligger nu bakom oss och över lag har rapporterna varit tillfredsställande, vilket dock ännu inte fullt ut avspeglats i fondens avkastning hittills i år.

I ett läge där omvärlden präglas av flera stora utmaningar blir det särskilt viktigt att hålla fast vid vår investeringsprocess som bygger på långsiktighet och noggrann bolagsanalys. Genom att vara konsekventa i vår strategi minskar vi risken att påverkas av aktiemarknadens kortsiktiga fokus. På detta sätt skapar vi goda förutsättningar för att Spiltan Småbolagsfond även fortsatt ska kunna leverera stark avkastning till våra andelsägare över tid.

Pär Andersson, 2 juli 2025

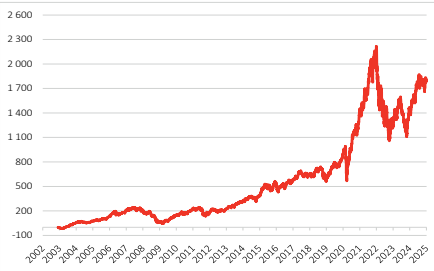
SPILTAN FONDER

Halvårsrapport 2025
per 2025-06-30

AVKASTNING, %	Småbolagsfond	Index (CSRXSE)
Hittills i år	-1,2	2,2
1 år	3,7	2,4
3 år	40,1	31,0
5 år	77,4	55,8
10 år	228,2	129,3
Sedan start	1 774,5	996,3

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

	%
Lifco	5,7
Lagercrantz Group	5,7
Addtech	5,5
Addlife	5,5
Bufab	5,4
Addnode Group	4,8
MedCap	4,7
Indutrade	4,7
Mips	4,4
Bergman & Beving	4,0

FONDFAKTA

Strategi:	Aktiefond, småbolag
Förvaltningsmål:	Bättre än småbolagsindex
Startdatum:	2002-12-02
Startkurs:	100
NAV 2025-06-30:	1 537,18
Jämförelseindex:	CSRXSE
Riskklass:	5 av 7
Lägsta belopp:	100 kr
ISIN:	SE0001015355
Ansvarig förvaltare:	Pär Andersson
Kurssättning:	Dagligen
Förvaltningsavgift:	1,50%
Total kostnad*:	1,55%
PPM-nr:	152 181
Klassificering enl. SFDR**:	Artikel 8
Hållbara investeringar:	42,2%
Koldioxidintensitet:	0,8 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.