Spiltan Småbolagsfond

PÄR ANDERSSON
Förvaltat fonden sedan 2008

PLACERINGSINRIKTNING

Spiltan Småbolagsfond är en koncentrerad, aktivt förvaltad småbolagsfond, som placerar oberoende av bransch. Stor tonvikt lägger vi på analys och bedömning av det enskilda bolagets affärsidé, bolagsledning och långsiktiga framtidsutsikter.

UTVECKLING UNDER PERIODEN

Småbolagsindex inledde året starkt men föll senare tillbaka för att slutligen stänga helåret på +1,9%. Detta berodde bland annat på att den förväntade konjunkturuppgången uteblev, samtidigt som fortsatt geopolitisk osäkerhet och effekter kopplade till "Liberation Day" påverkade marknaden negativt. Spiltan Småbolagsfond utvecklades svagare än småbolagsindex i år, vilket inte är tillfredsställande. Samtidigt uppvisar flertalet av fondens innehav en robust underliggande vinsttillväxt, som enligt vår bedömning ännu inte fullt ut återspeglas i bolagens värderingar.

Sedan fondens start har den genomsnittliga årliga avkastningen uppgått till 13,3%, vilket är klart bättre än motsvarande siffra för jämförelseindex på 10,9%.

FONDENS INNEHAV

Största positiva bidraget under året stod Fortnox för, vilket var kopplat till uppköpserbjudandet på 89,75 kr per aktie och som resulterade i att bolaget lämnade börsen och således även fonden i slutet av juli. Ett annat av fondens innehav som utvecklades starkt under året var Addlife. Bolaget har under året bevisat för marknaden att den organiska tillväxten är tillbaka samtidigt som skuldsättningsgraden minskat, vilket skapar utrymme för fler framtida förvärv.

Av de bolag som påverkat fonden mest negativt hittar vi Vitec. Trots att andelen återkommande intäkter ökade så levererade bolaget ett par rapporter under året som inte motsvarade aktiemarknadens förväntningar och som fick kursen att falla. Vårt förtroende för Vitec är dock fortsatt intakt.

Under året har de två nya innehaven Momentum Group och Beijer Alma adderats till fonden. Momentum Group har sitt ursprung i Bergman & Beving. Affärsidén är att förvärva och utveckla bolag inom de nischer de är verksamma i med ett mål att öka resultatet med 15% per år. Detta, i kombination med en bra ledning och stark balansräkning, gör Momentum Group till ett mycket intressant nytillskott i fonden. 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. Det i kombination med en stark huvudägare i familjen Wall samt en ny vd från Bergman & Beving, gör att jag ser en mycket intressant utveckling för Beijer Alma framgent.

ADDvise, CTEK, Rugvista och Axfood har fått lämna fonden under året då de av olika anledningar inte levt upp till våra förväntningar alternativt inte passar in i portföljen längre.

INVESTERINGSFILOSOFIN LIGGER FAST

Vårt fokus är, och kommer så förbli, den långsiktiga intjäningsförmågan i fondens innehav. Detta är det som skapar avkastning på lång sikt. Att agera kortsiktigt riskerar att ge sämre resultat över tid, men om vi anser att något fundamentalt i något av våra innehav har förändrats till det sämre kan vi komma att agera genom att sälja innehavet. Vi letar också kontinuerligt efter nya intressanta bolag att investera i.

Jag är i huvudsak nöjd med fondens sammansättning, då den består av välskötta bolag med god tillväxt samt vinstökningspotential. Mot denna bakgrund ser jag positivt på fondens möjligheter att även framåt skapa en god avkastning över tid för samtliga andelsägare.

Pär Andersson, 2 januari 2026

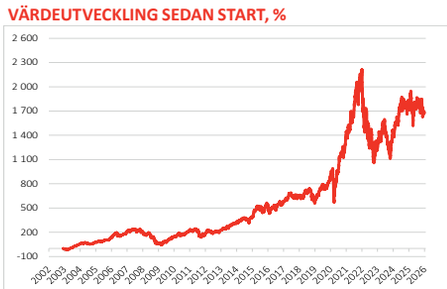
SPILTAN FONDER

Helårsrapport 2025
per 2025-12-31

AVKASTNING, %	Småbolagsfond	Index (CSRXSE)
1 år	-6,0	1,9
3 år	33,4	27,2
5 år	16,1	19,6
10 år	177,5	127,7
Sedan start	1 685,1	993,1

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	%
Lagercrantz Group	5,9
Addtech	5,7
Lifco	5,6
Bufab	5,6
MedCap	5,5
Indutrade	5,0
Bergman & Beving	4,6
Addnode Group	4,2
Mips	4,2
Addlife	4,1

FONDFAKTA	
Strategi:	Aktiefond, småbolag
Förvaltningsmål:	Bättre än småbolagsindex
Startdatum:	2002-12-02
Startkurs:	100
NAV 2025-12-31:	1 463,87
Jämförelseindex:	CSRXSE
Riskklass:	5 av 7
Lägsta belopp:	100 kr
ISIN:	SE0001015355
Ansvarig förvaltare:	Pär Andersson
Kurssättning:	Dagligen
Förvaltningsavgift:	1,50%
Total kostnad*:	1,53%
PPM-nr:	152 181
Klassificering enl. SFDR**:	Artikel 8
Hållbara investeringar:	53,1%
Koldioxidintensitet:	0,9 tCO2e/MSEK

** Utgörs 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.*

KONTAKT: Spiltan Fonder AB Riddargatan 17, 114 57 Stockholm **Tel:** 08-545 813 40 **www.spiltanfonder.se** **e-post:** fonder@spiltanfonder.se