

Spiltan Småbolagsfond



PÄR ANDERSSON
Ansvarig förvaltare

OSKAR BERGLUND
Assisterande förvaltare

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 UNDER PERIODEN

Årets första hälft präglades av en inledningsvis svag utveckling för småbolag, där ökad geopolitisk osäkerhet och kriget i Mellanöstern bidrog till stigande volatilitet och fallande aktiekurser. I takt med att konflikten dämpades avtog marknadsoron och optimismen kring småbolag ökade successivt. Under perioden avkastade fonden -6,4%, jämfört med -1,1% för index. Trots en svag kursutveckling är vår bedömning att merparten av fondens innehav har goda framtidsutsikter. Flera av bolagen har rapporterat stabila resultat och uppvisat fortsatt stark vinsttillväxt, vilket stärker vår positiva syn på fondens långsiktiga utvecklingsmöjligheter.

FONDENS INNEHAV

Det bolag i fonden som bidrog mest positivt under det första halvåret var mönsterkortstillverkaren NCAB. En bidragande orsak var den starka rapporten för första kvartalet med ett förbättrat rörelseresultat, växande orderingång samt positiv organisk tillväxt. Bolaget har även gynnats av högre priser på sina produkter till följd av ökade investeringar inom AI och datacenter. Ett annat bolag som utvecklades väl under perioden är serieförvärvaren Lagercrantz. Bolaget uppvisade en god organisk tillväxt om 6% samt en stärkt lönsamhet på 19% under sitt fjärde kvartal, vilket togs emot positivt av marknaden. Bolaget har dessutom höjt sina finansiella mål till att fördubbla resultatet inom fem år samt nå en rörelsemarginal om 20% och en avkastning på rörelsekapitalet över 60%. Bolagets starka historik samt förmåga att kombinera förvärv med stigande lönsamhet gör att vi fortsatt är positiva till Lagercrantz.

Det bolag som utvecklades svagast under första halvåret var Addnode. Addnode levererade en godkänd rapport för första kvartalet men påverkades primärt negativt av en så kallad "AI-frossa", där marknaden ifrågasätter i vilken utsträckning bolagets produkter och tjänster kan påverkas av AI-utvecklingen. Vår bedömning är att marknads reaktion varit alltför negativ och att kursnedgången inte står i proportion till de faktiska riskerna i bolagets verksamhet.

Under första halvåret har fyra nya innehav tillkommit i fonden: Sectra, NP3 Fastigheter, Intea Fastigheter samt Tängen Industrikapital. NP3 Fastigheter är inriktat på kommersiella fastigheter, främst i norra Sverige, där en stor del av hyresvärdet utgörs av industrifastigheter. Bolaget har en stark huvudägare i Satrap Kapitalförvaltning, som i sin tur är ett dotterbolag till Sagax. Intea Fastigheter investerar i och utvecklar lokaler för samhällsviktiga funktioner. Hyresgästerna utgörs främst av statliga myndigheter, regioner och andra offentliga aktörer. Bolaget skiljer sig från många andra fastighetsbolag genom sina mycket långa hyreskontrakt, vilket bidrar till en relativt låg konjunkturkänslighet.

Tängen Industrikapital borsintroducerades i juni och är ett nordiskt investmentbolag med fokus på att förvärva, utveckla och långsiktigt äga nischade industribolag. Affärsmodellen liknar serieförvärvares som Lifco och Lagercrantz, där decentraliserat entreprenörskap och en aktiv förvärvsstrategi är centrala delar. Tillsammans med en stark balansräkning och ett starkt kassaflöde bedömer vi att bolaget har god potential framåt. De nya innehaven har i huvudsak finansierats genom att Garo, Holmen och Trelleborg fått lämna fonden.

INVESTERINGSFILOSOFIN LIGGER FAST

I en marknad som präglas av osäkerhet och kortsiktiga svängningar är det särskilt viktigt att fokusera på de faktorer som långsiktigt driver värdeskapandet i fonden, nämligen portföljbolagens lönsamhet, konkurrenskraft och fundamentala utveckling. Vår övertygelse är att ett bolags aktiekurs över tid speglar dess underliggande värde och förmåga att skapa vinster. Historien visar att investeringar i kvalitetsbolag under perioder av pressade värderingar ofta har varit en framgångsrik strategi. Mot den bakgrunden bedömer vi att Spiltan Småbolagsfond har förutsättningar att skapa en god avkastning för andelsägarna över tid.

Pär Andersson, 2 juli 2026

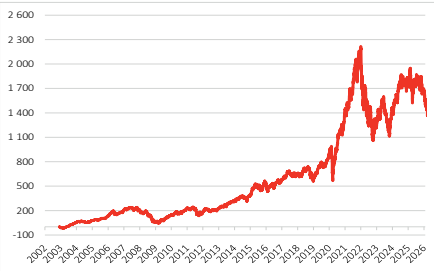
SPILTAN FONDER

Halvårsrapport 2026
per 2026-06-30

AVKASTNING, %	Småbolagsfond	Index
Hittills i år	-6,4	-1,1
1 år	-10,9	-1,4
3 år	4,8	20,4
5 år	-6,3	0,5
10 år	183,7	133,7
Sedan start	1 570,8	980,8

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	5,5
Lifco	5,4
Bufab	5,3
MedCap	5,2
Lagercrantz Group	5,2
Bergman & Beving	5,1
Indutrade	4,7
AddLife	4,4
Beijer Ref	4,1
Medicover	4,1

Strategi:	Aktiefond, småbolag
Förvaltningsmål:	Bättre än småbolagsindex
Startdatum:	2002-12-02
Startkurs:	100
NAV 2026-06-30:	1 370,10
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:	Ej valbar
Klassificering enl. SFDR**:	Artikel 8
Hållbara investeringar:	58,0%
Koldioxidintensitet:	1,0 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 fonden 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. Historisk avkastning vi hänvisar till har inte tagit hänsyn till inflation. Informationsbroschyr och faktablad kan beställas kostnadsfritt från Spiltan Fonder, tel: 08-545 813 40 eller hämtas under: www.spiltanfonder.se/rapporter-och-dokument.