

# Spiltan Aktiefond Dalarna

Helårsrapport, 2013

## Fondens inriktning

Spiltan Aktiefond Dalarna är en aktivt förvaltd fond med fokus på placeringar i Dalaregionen. Placeringar görs oberoende av storlek på företag och bransch. Stor tonvikt läggs på analysen och bedömningen av det enskilda företagens affärsidé, företagsledning och långsiktiga framtidsutsikter. Fonden kan även investera i noterade aktier där bolagen har sitt säte i Dalarna.

## Utvecklingen det senaste kvartalet

Aktiefond Dalarna steg med 6,6 % under det fjärde kvartalet, vilket var 0,4 procentenheter bättre än Stockholmsbörsen som steg med 6,2 % under motsvarande period. **På helåret 2013 steg fonden med 20 %.** Sedan start har fonden gått upp med 38 %.

## Fondens innehav

Målet är att 50 % av bolagen i fonden ska ha anknytning till Dalaregionen, varav upp till 10 procentenheter i noterade bolag med säte i Dalarna. Resterande ca 50 % utgör så kallad "stockpicking", det vill säga enskilda val av bolag på Stockholmsbörsen.

I kategorin Dalaföretag ingår följande företag: ABB, Bahnhof, Boliden, Clas Ohlson, Dala Energi, Diös, LC-Tec Holding, Sandvik, Scandbook, Skistar, SSAB, Stora Enso samt Triona.

Av de större regionala innehaven gick Stora Enso, SSAB samt Clas Ohlson bäst – alla med en uppgång kring +18 % under kvartalet. ABB och Diös gjorde också bra ifrån sig med en utveckling på +12 % respektive +13 %. Intressant att notera här är att det är andra kvartalet i rad som Stora Enso och Clas Ohlson går bättre än Stockholmsbörsen. Då båda bolagen är stora innehav i Aktiefond Dalarna har de givetvis bidragit till fondens goda utveckling under det fjärde kvartalet tillsammans med Diös och ABB.

Under kvartalet har vi avyttrat H&M, New Wave Group samt Betsson och istället investerat i Assa Abloy (världsledande inom lås och dörrlösningar), Fortnox (Sveriges ledande leverantör av internetbaserade program för bl a bokföring etc) samt Bahnhof (internetoperatör som säljer data- och bredbandstjänster till privat- och företagsmarknaden).

Med en uppgång för Aktiefond Dalarna på ca 20 % för helåret 2013 orkade inte fonden hålla jämna steg med Stocholmsbörsen. Ser vi i backspegeln så var det framförallt under första kvartalet 2013 som fonden gick sämre än Stockholmsbörsen. Viktigt att komma ihåg här - som vi nämnt i tidigare kvartalsrapporter - är att Aktiefond Dalarna har en relativt hög andel tidigt cykliska bolag (SSAB, Sandvik, Stora Enso, Boliden). Över tiden brukar värderingsgapet mellan pris och underliggande värde normaliseras och när så sker kommer detta givetvis få en mycket positiv effekt för Aktiefond Dalarna.

Vi bedömer att potentialen i Aktiefond Dalarna är stor och vi kommer fortsätta på den inslagna vägen att leta bolag där priset är lägre än bolagens långsiktiga värde. Detta i kombination med vår förvaltningsfilosofi - långsiktighet, uthållighet och tålmod - bör över tiden generera en god avkastning för andelsägarna.

Pär Andersson & Jörgen Wärmlöv,  
14 januari 2014

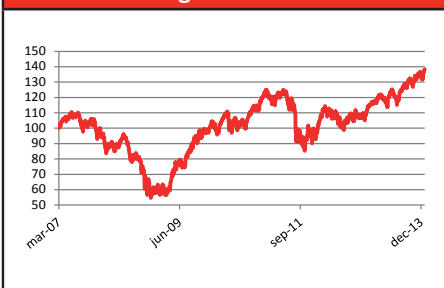
### Riskinformation:

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Pengar som placeras i fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det investerade kapitalet. Faktblad kan beställas från Spiltan Fonder: 08-545 813 40 eller hämtas på [www.spiltanfonder.se](http://www.spiltanfonder.se).

## Avkastning:

I procent t o m 2013-12-31	Aktiefond Dalarna	SIX PRX
YTD	+19,8	+28,0
1 År	+19,8	+28,0
3 År	+13,9	+29,0
5 År	+134,5	+151,0
Från start (2007-03-05)	+38,3	+49,1

## Värdeutveckling: 2007-03-05 – 2013-12-31



## Fondens 10 största innehav:

Namn	%-andel av fonden
Clas Ohlson B	6,6
SSAB A	6,4
Diös Fastigheter	6,3
Sandvik	6,1
ABB LTD	5,9
SkiStar B	5,2
Boliden	4,6
Stora Enso R	4,5
Assa Abloy B	4,1
Hexpol B	4,1

## Fondfakta:

Strategi:	Aktiefond, regional
Förvaltningsmål:	Bättre än Sthlm-börsen
Startdatum:	2007-03-05
Startkurs:	100
NAV 2013-12-31:	123,95 kr
Jämförelseindex:	SIXPRX
Bankgiro:	5537-2080
Lägsta belopp:	100 kr
ISIN:	SE 0001938788
Fondbolag:	Spiltan Fonder AB
Ans. förvaltare:	Pär Andersson
Förvaringsinstitut:	Swedbank
Tillsynsmyndighet:	Finansinspektionen
Revisor:	BDO
Kursnotering:	Dagligen
Fast arvode:	1,5 %/år (0 % in-/utavg.)
Teckning/inlösen:	Dagligen
PPM-nr:	119 891