

Spiltan Aktiefond Dalarna

Kvartalsrapport 1, 2014

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 företagets affärsidé, företagsledning och långsiktiga framtidsutsikter. Fonden kan även investera i onoterade aktier där bolagen har sitt säte i Dalarna.

Utvecklingen det senaste kvartalet

Aktiefond Dalarna levererade en uppgång på 4,3 % under årets första kvartal, vilket var något under Stockholmsbörsens avkastning. Sedan start har fonden gått upp med drygt 44 %.

Fondens innehav

Målet är att 50 % av bolagen i fonden ska ha anknytning till Dalaregionen, varav upp till 10 procentenheter i onoterade 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.

De bolag – vad gäller de större regionala innehaven – som gick bäst under kvartalet är Diös (+18 %) samt Clas Ohlson (+13 %). Det är de facto tredje kvartalet på rad som Clas Ohlson går bättre än jämförelseindex! Kvartalsrapporten för bolaget för fjärde kvartalet 2013 var återigen mycket bra. Utmärkande var betydligt högre bruttomarginal än förväntat – troligen skapad via bl a prishöjningar. Vad gäller Diös så är bolaget fortfarande undervärderat trots den senaste uppgången.

Även mindre innehav som Scandbook (+30 %) och LC Tec Holding (+18 %) har givetvis också bidragit till fondens positiva utveckling. Bland de icke-regionala innehaven utmärker sig Volvo med +22 % samt Hexpol med +18 % mest.

Vi har inte avyttrat eller investerat i något nytt innehav under perioden.

Enligt vår bedömning är uppsidan i Aktiefond Dalarna stor. Anledningen står bl a att finna i att stora innehav i fonden som SSAB, Sandvik, Boliden och ABB inte har gått så bra som vi hade förväntat oss. Vi är – som ni vet – övertygade om att över tiden är det värdet som bestämmer priset. Under årets första kvartal så ansåg aktiemarknaden uppenbarligen att värdet på dessa bolag var lägre än vad vi ansåg. Från tid till annan ser vi dessa felprissättningar men på lång sikt brukar värderingsgapet mellan pris och underliggande värde normaliseras. När detta sker bedömer vi att det bör få en positiv effekt för Aktiefond Dalarna.

Investeringsfilosofin ligger fast!

Som vi tidigare nämnt så bedömer vi att potentialen i Aktiefond Dalarna är stor och vi kommer att fortsätta på den inslagna vägen att leta bolag där priset är lägre än bolagens långsiktiga värde – vilket de facto är vår grundläggande investeringsfilosofi. Detta i kombination med att vara långsiktig, uthållig och att ha tålamod bör över tiden generera en god avkastning för andelsägarna.

Pär Andersson & Jörgen Wärmlöv,
14 april 2014

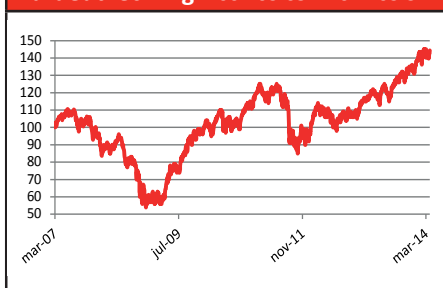
Riskinformation:

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. Faktablad kan beställas från Spiltan Fonder: 08-545 813 40 eller hämtas på www.spiltanfonder.se.

Avkastning:

I procent t o m 2014-03-31	Aktiefond Dalarna	SIX PRX
YTD	+4,3	+5,1
1 År	+20,6	+21,9
3 År	+19,0	+36,3
5 År	+138,1	+167,5
Från start (2007-03-05)	+44,3	+56,7

Värdeutveckling: 2007-03-05 – 2014-03-31



Fondens 10 största innehav:

Namn	%-andel av fonden
Clas Ohlson B	6,9
Diös Fastigheter AB	6,8
SSAB Svenskt Stål A	6,0
Skistar B	5,9
ABB LTD	5,8
Sandvik	5,7
Stora Enso R	4,4
Volvo B	4,3
Bahnhof B	4,2
Boliden	4,2

Fondfakta:

Strategi:	Aktiefond, regional
Förvaltningsmål:	Bättre än Sthlm-börsen
Startdatum:	2007-03-05
Startkurs:	100
NAV 2014-03-31:	129,35 kr
Jämförelseindex:	SIXPRX
Bankgiro:	5537-2080
Lägsta belopp:	100 kr
ISIN:	SE 0001938788
Fondbolag:	Spiltan Fonder AB
Ansv. 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