

Spiltan Aktiefond Dalarna

Halvårsrapport, 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 företagens 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 5,4 % under årets andra kvartal, vilket var hela 1,1 procentenheter bättre än Stockholmsbörsens avkastning. Tack vare den goda utvecklingen under andra kvartalet är **fonden upp ca 10 % hittills i år**, vilket är bättre än Stockholmsbörsen. Sedan start har fonden gått upp med drygt 52 %.

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 var SSAB (+24 %). SSAB är ett så kallat cykliskt bolag och i bolagets rapport för årets första kvartal kunde man utläsa att det ser något bättre ut vad gäller den europeiska stålkonjunkturen. Även Diös - vilket också är ett stort innehav i Aktiefond Dalarna - bidrog till fondens goda utveckling under kvartalet med en uppgång på ca 9 %. Bäst bland de icke-regionala innehaven utmärker sig Fortnox med +39 % samt Nibe med +26 % - båda två mycket välskötta kvalitetsbolag. Vi har inte avyttrat eller investerat i något nytt innehav under perioden.

Vi är - som ni vet - övertygade om att över tiden är det värdet som bestämmer priset. Under årets första kvartal så anser aktiemarknaden uppenbarligen att värdet på dessa bolag är lägre än vad vi anser. Från tid till annan ser vi dessa fel

prissättningar 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.

Stor potential!

Enligt vår bedömning är uppsidan i Aktiefond Dalarna fortfarande mycket stor. Förutom SSABs mycket goda utveckling under kvartalet så finns det betydande potential i övriga större regionala innehav såsom Sandvik, Boliden, ABB samt Clas Ohlson. Störst potential bland de icke-regionala bolagen ser vi i Axis och Volvo. Som vi har påpekat tidigare så uppstår det från tid till annan differenser mellan ett bolags värde och dess pris, vilket oftast skapar en bra möjlighet att köpa kvalitetsbolag "billigt". Genom att vara långsiktig, uthållig samt ha tålamod skapar man - enligt vår syn - bäst möjligheter att hitta bolag vars värde överstiger dess pris.

Investeringsfilosofin ligger fast!

Som vi tidigare har nämnt så bedömer vi att potentialen i Aktiefond Dalarna är stor och vi kommer fortsätta på den inslagna vägen - dvs att söka undervärderade kvalitetsbolag att investera i. Denna strategi har de facto gett utdelning under årets andra kvartal vilket gör att vi stärks i vår bedömning att Aktiefond Dalarna har förutsättningar att skapa god avkastning för andelsägarna.

Pär Andersson & Jörgen Wärmlöv,
7 juli 2014

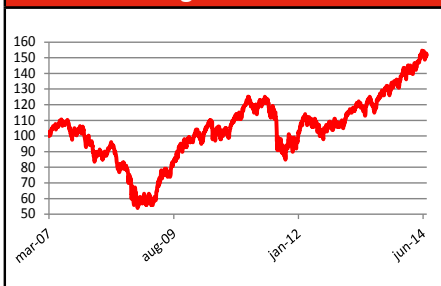
Riskinformation:

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.

Avkastning:

I procent t o m 2014-06-30	Aktiefond Dalarna	SIX PRX
YTD	+9,9	+9,6
1 År	+29,0	+28,5
3 År	+29,1	+42,4
5 År	+99,8	+120,7
Från start (2007-03-05)	+52,1	+63,4

Värdeutveckling: 2007-03-05 – 2014-06-30



Fondens 10 största innehav:

Namn	%-andel av fonden
Diös Fastigheter	7,1
SSAB A	7,1
Clas Ohlson B	6,6
Skistar B	5,7
Sandvik	5,4
ABB LTD	5,2
Bahnhof B	4,4
Boliden	4,3
Autoliv SDB	4,2
Stora Enso R	4,1

Fondfakta:

Strategi:	Aktiefond, regional
Förvaltningsmål:	Bättre än Sthlm-börsen
Startdatum:	2007-03-05
Startkurs:	100
NAV 2014-06-30:	136,28 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