

Spiltan Aktiefond Dalarna

Helårsrapport, 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

Under årets sista kvartal steg Aktiefond Dalarna med drygt 5 %, vilket var något lägre än Stockholmsbörsen som steg knappt 6,1 % under motsvarande period. Avkastningen för **helåret 2014 slutade på +12,1 %**. Sedan start har fonden gått upp med 55 %.

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, NP 3 Fastigheter AB, Sandvik, Scandbook, Skistar, SSAB, Stora Enso samt Triona.

Bäst av de större regionala innehaven gick Stora Enso med en uppgång på ca 17 %. I december 2014 meddelade StoraEnso att de delar upp divisionen Renewable Packaging i två olika divisioner - Consumer Board och Packaging Solutions. Detta bör stärka både resultat samt transparensen i den finansiella rapporteringen, vilket brukar uppskattas av aktiemarknaden. Ytterligare ett regionalt bolag som har gått bra under kvartalet är Clas Ohlson med en uppgång på ca +11 %. Förklaringen här ligger bl a i att bruttomarginalen i bolagets senaste rapport var högre än förväntat. VD Klas Balkow förklarar bruttomarginalhöjningen med att andelen egna varumärken i sortimentet har ökat och dessa har givetvis en högre marginal. Vidare öppnar VD Klas Balkow upp för att andelen egna varumärken kommer öka framledes, vilket indikerar att det finns potential för än högre bruttomarginal.

Av de icke regionala bolagen så är det

Hexpol som gått bäst med en fantastisk uppgång på ca 27 %! Den största enskilda förklaringen till denna mycket goda utveckling står att finna i bolagets rapport för årets tredje kvartal, vilket var det bästa hittills för Hexpol.

God potential!

Under kvartalet har vi investerat i ett nytt regionalt bolag som heter NP 3 Fastigheter AB. Bolaget investerar i kommersiella fastigheter i Norra Sverige. Dalarna står för 18 % av hyresvärdet, vilket är bolagets näst största marknad efter Sundsvall. Med en förväntad direktavkastning på fastigheterna på ca 8 % bedömer vi att bolaget har god potential. Finansieringen av NP 3 Fastigheter AB har delvis skett genom att minska vårt innehav i Swedbank.

Investeringsfilosofin ligger fast!

Blickar vi tillbaka på året som gått så har det gungat en del och aktiemarknaden har stundtals lätt för att bli nervös. Då kan det vara svårt att sitta still i båten och undvika att dras med. Vi är dock övertygade om att vår investeringsfilosofi är ett bra skydd mot detta. Vi fokuserar alltid på att leta efter välskötta kvalitetsbolag och vi har en långsiktig placeringshorisont. Detta tillsammans med uthållighet och tålamod gör att Aktiefond Dalarna har förutsättningar att generera god avkastning för andelsägarna.

Pär Andersson & Jörgen Wärmlöv,
12 januari, 2015

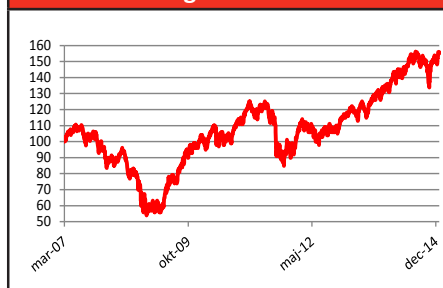
Riskinformation:

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 2014-12-31	Aktiefond Dalarna	SIX PRX
YTD	+12,1	+15,9
1 År	+12,1	+15,9
3 År	+57,9	+73,1
5 År	+53,9	+89,7
Från start (2007-03-05)	+55,0	+72,8

Värdeutveckling: 2007-03-05 – 2014-12-31



Fondens 10 största innehav:

Namn	%-andel av fonden
Diös Fastigheter	6,2
SSAB A	6,2
ABB LTD	6,1
Clas Ohlson B	6,0
Skistar B	6,0
Sandvik	6,0
Stora Enso R	4,6
Boliden	4,5
Bahnhof B	4,5
Bufab Holding	4,2

Fondfakta:

Strategi:	Aktiefond, regional
Förvaltningsmål:	Bättre än Sthlm-börsen
Startdatum:	2007-03-05
Startkurs:	100
NAV 2014-12-31:	138,92
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