

# Spiltan Aktiefond Dalarna

## Kvartalsrapport 1, 2015

### 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 steg med 14,6 % under årets första kvartal, vilket är godkänt trots att Stockholmsbörsen steg med 15,9 % under motsvarande period. Sedan start har Aktiefond Dalarna gått upp med 78 %.

### 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.

Det bolag som gick bäst av de större regionala var Boliden med en uppgång på ca +37 %. Med hjälp av starkare USD samt högre zinkpriser så var Bolidens resultat för fjärde kvartalet i fjol bättre än marknadens förväntningar. Vi vill också lyfta fram StoraEnso (+27 %), som har haft två starka kvartal på rad samt Sandvik som presterade mycket bra under perioden (+26 %).

Av de icke-regionala bolagen gick Hexagon bäst (+27 %). Det är ett mycket välskött tillväxtbolag med en stark huvudägare i Melker Schörling. Ytterligare ett icke-regionalt bolag som gick mycket starkt under kvartalet var Axis tack vare att Canon lade bud på bolaget. Budet på 340 kr motsvarade ca 50 % premie jämfört med kursen dagen innan budet. Hela vårt innehav i Axis är nu avyttrat.

Det bolag som utvecklats sämst under kvartalet är Bufab med en nedgång på 15 %. Rapporten för det fjärde kvartalet

2014 var långt under marknadens - och våra - förväntningar, vilket resulterade i ett kraftigt kursfall. Orsaken till det svaga resultatet var bl a ökade försäljningskostnader i kombination med lägre efterfrågan än förväntat. Bolaget kommer nu att fokusera på ökad effektivitet genom t ex lägre inköpspriser samt prisökningar. Allt detta sammantaget gör oss trygga med innehavet.

Under kvartalet har vi investerat i två nya bolag. Först och främst var vi med i en nyintroduktion på Stockholmsbörsen som heter Troax (säkerhetsburar). Vidare har vi investerat i kontanthandlingsföretaget Loomis, som bl a har en stor potential på den amerikanska marknaden.

### Investeringsfilosofin ligger fast!

Under årets första kvartal har Aktiefond Dalarna levererat en god avkastning och kan lägga ett bra kvartal bakom sig. Vår investeringsfilosofi som bygger på att leta välskötta kvalitetsbolag till ett rimligt pris betalar sig. Detta i kombination med en långsiktig placeringshorisont, uthållighet samt tålamod gör oss övertygade om att förutsättningarna är goda för att Aktiefond Dalarna fortsättningsvis kommer kunna ge en god avkastning till andelsägarna.

Pär Andersson & Jörgen Wärmlöv,  
13 april, 2015

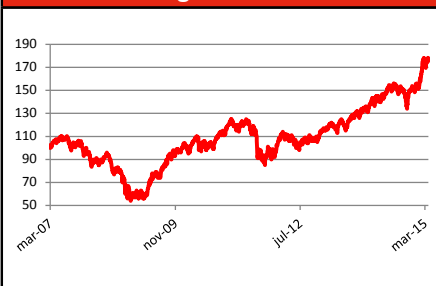
### Riskinformation:

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 och informationsbroschyr 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 2015-03-31	Aktiefond Dalarna	SIX PRX
YTD	14,6	15,9
1 År	23,0	27,8
3 År	59,4	80,0
5 År	66,5	101,6
Från start (2007-03-05)	77,6	100,2

### Värdeutveckling: 2007-03-05 – 2015-03-31



### Fondens 10 största innehav:

Namn	%-andel av fonden
Skistar B	6,0
Clas Ohlson B	6,0
ABB LTD	6,0
Sandvik	6,0
Diös Fastigheter	5,9
SSAB A	5,8
Bahnhof B	4,6
NP3 Fastigheter	4,4
Stora Enso	4,4
Boliden	4,4

### Fondfakta:

Strategi:	Aktiefond, regional
Förvaltningsmål:	Bättre än Sthlm-börsen
Startdatum:	2007-03-05
Startkurs:	100
NAV 2015-03-31:	159,14
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