

Spiltan Aktiefond Dalarna

Halvårsrapport, 2015

Fondens inriktning

Spiltan Aktiefond Dalarna är en aktivt förvaltnad fond med fokus på placeringar i Dalaregionen. Placeringar görs oberoende av storlek på företaget 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

Med en Stockholmsbörs som sjönk med 5 % under årets andra kvartal så klarade sig Aktiefond Dalarna bättre med en nedgång på ca 3 %. Sedan start har Aktiefond Dalarna gått upp med 72 %.

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

Av de större regionala bolagen var det internetoperatören Bahnhof som gick bäst med en uppgång på 8 %. Bolaget växer starkt med god lönsamhet i kombination med en rimlig värdering. Under kvartalet annonserades också förvärvet av bredbandsoperatören Tyfon. Bahnhof använder sin kassa för att finansiera detta. Av de mindre regionala innehaven kan nämnas Dala Energi med en fantastisk uppgång på 33 % samt Scandbook som steg med drygt 8 % under kvartalet, vilket också är mycket bra med tanke på att Stockholmsbörsen sjönk med ca 5 % motsvarande period.

Av de icke-regionala bolagen gick nykomlingen Troax bäst med en uppgång på drygt 12 %. Aktiefond Dalarna var med – som ni säkert minns från förra kvartalsrapporten – i nyintroduktionen av Troax och under kvartalet har jag ökat på innehavet en del. Bolagets rapport för det första kvartalet 2015 var mycket bra med bl a en organisk tillväxt på fantastiska 15%! Troax VD, Thomas Widstrand, bedömer att ca 2/3 av dessa 15 % är ökade marknadsandelar, vilket jag anser

bådar mycket gott för Troax framtid. Därtill kan vi lägga expensionsplanerna i USA som fortskrider enligt plan.

Det bolag som utvecklats sämst under kvartalet är Diös med en nedgång på 22 %. Generellt har hela fastighetssektorn haft en par goda år p g a sjunkande räntor men under kvartalet har dessa börjat stiga. Den direkta effekten av detta är att marknaden värderar ner fastighetsbestånden då avkastningskravet - allt annat lika - blir högre. Detta har inte minst drabbat Diös.

Investeringsfilosofin ligger fast!

Jag är nöjd med Aktiefond Dalarnas utveckling så här långt i år och känner mig komfortabel med fondens innehav. Grunden till den goda utvecklingen ligger till stor del i vår konsekventa och enkla förvaltningsfilosofi – Enkelt är effektivt! Vi föredrar helt enkelt att investera i kvalitetsbolag framför s k "förohoppningsbolag". Detta kombinerat med en långsiktig placeringshorisont gör att Aktiefond Dalarna har fortsatt goda förutsättningar att ge bra avkastning för andelsägarna.

Pär Andersson & Jörgen Wärmlöv,
6 juli, 2015

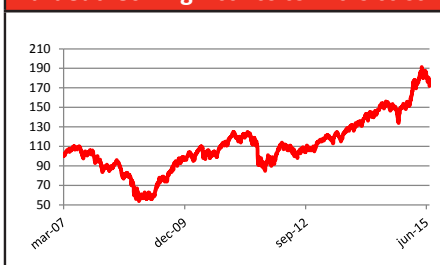
Riskinformation:

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

Avkastning:

I procent t o m 2015-06-30	Aktiefond Dalarna	SIX PRX
YTD	+10,9	+10,1
1 År	+13,0	+16,4
3 År	+66,9	+78,2
5 År	+69,4	+94,4
Från start (2007-03-05)	+71,9	+90,2

Värdeutveckling: 2007-03-05 – 2015-06-30



Fondens 10 största innehav:

Namn	%-andel av fonden
Clas Ohlson B	6,5
SSAB A	6,2
ABB LTD	5,9
Sandvik	5,9
Skistar B	5,6
Diös Fastigheter	4,8
Bahnhof B	4,5
Nibe B	4,4
Volvo B	4,2
Hexagon B	4,2

Fondfakta:

Strategi:	Aktiefond, regional
Förvaltningsmål:	Bättre än Sthlm-börsen
Startdatum:	2007-03-05
Startkurs:	100
NAV 2015-06-30:	154,05
Jämförelseindex:	SIXPRX
Riskklass:	6/7
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

SPILTAN FONDER AB

Grevgatan 39, 114 53 Stockholm
Tel: 08-545 813 40 Fax: 08-796 60 06
www.spiltanfonder.se E-post: fonder@spiltan.se

SPILTAN
F O N D E R