

Spiltan Aktiefond Dalarna

Kvartalsrapport 3, 2015

Fondens inriktning

Spiltan Aktiefond Dalarna är en aktivt förvaltnad 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 noterade aktier där bolagen har sitt säte i Dalarna.

Utvecklingen det senaste kvartalet

Under årets tredje kvartal sjönk Stockholmsbörsen med nästan 6 %. Aktiefond Dalarna orkade inte riktigt hänga med detta kvartal med en nedgång på drygt 6 %. Hittills i år håller dock fonden jämna steg med Stockholmsbörsen med en uppgång på 3,9 %. Sedan start har Aktiefond Dalarna gått upp med 61 %.

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.

Bäst av de större regionala bolagen under kvartalet var Skistar med en uppgång på fantastiska 25 %. Skistar – som har brutet räkenskapsår – levererade i oktober en mycket stark bokslutskommuniké för räkenskapsåret 2014/15. Rörelseresultatet var det högsta någonsin i bolagets historia. Största förklaringen till det goda resultatet är att antalet skiddagar var mer än 7 procent högre jämfört med föregående år. Detta i sin tur förklaras främst av att det var många röda dagar kring jul och nyår förra säsongen. Ytterligare faktorer som påverkade resultatet positivt var hushållens relativt goda ekonomi samt svagare kronkurs. Framöver ser det positivt ut för Skistar då bl a bokningsläget inför säsongen 2015/16 är 12 % högre än vid samma tidpunkt föregående år.

Näst bäst av de regionala bolagen var internetoperatören Bahnhof som steg med

imponerade 16 %. Bolaget växer mycket kraftigt – både organiskt samt via förvärv – med bibehållen lönsamhet. I den senaste kvartalsrapporten skrev Bahnhof upp prognosen för 2015 både vad gäller omsättning och resultat.

Bland de icke-regionala bolagen utmärker sig Intrum Justitia som steg med goda 15 % under perioden. Vi vill framförallt lyfta fram det affärsområde som kallas PD (eng. Purchased Debt), dvs köp av förfallna lånestocker. Priskonkurrensen på (stora) lånestocker har ökat, men då Intrum Justitia köper mindre lånestocker där konkurrensen är mindre så kan de uppvisa en avkastning på 20-25 % vilket måste anses vara mycket bra.

Investeringsfilosofin ligger fast!

Hittills i år håller Aktiefond Dalarna jämna steg med Stockholmsbörsen trots ett lite kämpigt kvartal. Två av fondens stora innehav, Sandvik (-22 %) och SSAB (-34 %) gick betydligt sämre än börsen, vilket visar vikten av en väldiversifierad portfölj. När aktiemarknaden stundtals är lite skakig – vilket den var under årets tredje kvartal – så gäller det dock att se skogen för alla träd. Vi får inte glömma att det över tiden är värdet på bolagen som styr priset – inte tvärtom! Detta förhållningssätt ger goda förutsättningar för Aktiefond Dalarna att även fortsättningsvis skapa bra avkastning för andelsägarna.

Pär Andersson & Jörgen Wärmlöv,
13 oktober, 2015

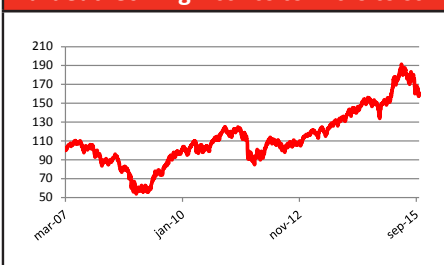
Riskinformation:

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 2015-09-30	Aktiefond Dalarna	SIX PRX
YTD	+3,9	+3,9
1 År	+9,2	+10,2
3 År	+48,4	+59,8
5 År	+46,3	+67,2
Från start (2007-03-05)	+61,0	+79,6

Värdeutveckling: 2007-03-05 – 2015-09-30



Fondens 10 största innehav:

Namn	%-andel av fonden
Skistar B	6,1
Diös Fastigheter	6,1
Clas Ohlson B	6,0
ABB LTD	6,0
Sandvik	6,0
SSAB A	5,9
NP3 Fastigheter	4,6
Bahnhof B	4,3
Autoliv SDB	4,2
Bufab Holding	4,1

Fondfakta:

Strategi:	Aktiefond, regional
Förvaltningsmål:	Bättre än Sthlm-börsen
Startdatum:	2007-03-05
Startkurs:	100
NAV 2015-09-30:	144,28
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