

Spiltan Aktiefond Dalarna

Helårsrapport, 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

Under årets sista kvartal utvecklades Aktiefond Dalarna mycket bra med en uppgång på 11,2 %, att jämföra med Stockholmsbörsen som steg med drygt 6 %. Från årets början är fonden upp 15,5 %, vilket är 5 procentenheter bättre än jämförelseindex. Sedan start har Aktiefond Dalarna gått upp med 79 %.

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.

Bland de större regionala bolagen utmärker sig internetoperatören Bahnhof som steg med +20 % under kvartalet. Bolaget fortsätter att leverera hög organisk tillväxt med bra lönsamhet vilket uppskattas av aktiemarknaden. Av de större icke-regionala bolagen utmärker sig Troax som steg med +47 % under kvartalet. Bolagets rapport för det tredje kvartalet mottogs väldigt bra av aktiemarknaden då både orderingång, omsättning samt resultat var bättre än förväntat.

Under kvartalet har vi investerat i fettförädlaren AAK. Bolaget överraskade återigen i rapporten för tredje kvartalet. Produktmixen i bolaget går mot mer högmarginalprodukter och volymerna ökar via förvärv. Finansieringen har delvis skett genom att avyttra Volvo. Bolagets senaste kvartalsrapport var något bättre än förväntat vad gäller rörelseresultatet

men orderingången vill inte riktigt ta fart och framtidsutsikterna för 2016 var inte speciellt ljusa. Vi har ägt Volvo länge i portföljen men anser att vi kan få bättre avkastning på ovannämnda nya innehav.

Investeringsfilosofin ligger fast!

Vi är tillfreds med Aktiefond Dalarnas utveckling under det gångna året med en utveckling på +15,5 %, vilket är 5 procentenheter bättre än jämförelseindex. Genom att initialt fokusera på bolagens verksamhet kan vi identifiera såväl bolagens möjligheter som eventuella hot. Förutom att hitta bra välskötta bolag ökar också chansen att sålla bort bolag vars affärsmodell inte håller på längre sikt. Vi vågar avstå från att investera i den senaste kursraketen om vi inte känner oss väldigt övertygade om att det är ett kvalitetsbolag. På kort sikt kan detta givetvis vara fel ibland men att undvika framtida dåliga bolag är minst lika viktigt som att hitta morgondagens långsiktiga vinnare. Vi kommer fortsätta på den inslagna vägen, dvs att leta välskötta bolag. Detta bör även fortsättningsvis ge Aktiefond Dalarna bra förutsättningar att skapa god avkastning för andelsägarna.

Pär Andersson & Jörgen Wärmlöv,
11 januari, 2016

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.

Avkastning:

I procent t o m 2015-12-31	Aktiefond Dalarna	SIX PRX
YTD	+15,5	+10,5
1 År	+15,5	+10,5
3 År	+55,1	+63,9
5 År	+47,5	+65,2
Från start (2007-03-05)	+79,0	+91,0

Värdeutveckling: 2007-03-05 – 2015-12-31



Fondens 10 största innehav:

Namn	%-andel av fonden
Skistar B	6,1
Clas Ohlson B	6,0
ABB LTD	6,0
Sandvik	5,9
Diös Fastigheter AB	5,9
Troax	4,7
NP3 Fastigheter AB	4,6
Bahnhof B	4,3
Bufab Holding	4,2
SSAB A	4,1

Fondfakta:

Strategi:	Aktiefond, regional
Förvaltningsmål:	Bättre än Sthlm-börsen
Startdatum:	2007-03-05
Startkurs:	100
NAV 2015-12-31:	160,46
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
Förvaltningsavgift:	1,5 %/år (0 % in-/utavg.)
Teckning/inlösen:	Dagligen
PPM-nr:	119 891