

Spiltan Aktiefond Dalarna

Kvartalsrapport 1, 2016

Fondens inriktning

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 företagets affärsidé, företagsledning och långsiktiga framtidsutsikter. Fonden kan även investera i onoterade aktier i bolag med säte i Dalarna.

Utvecklingen det senaste kvartalet

Efter en smått otrolig avslutning på förra året gick Aktiefond Dalarna in i en lugnare fas under årets första kvartal med en uppgång på 0,5%, vilket får anses vara godkänt då Stockholmsbörsen sjönk med ca 3% under motsvarande period. Sedan start har Aktiefond Dalarna gått upp med nästan 80%.

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, NP3 Fastigheter AB, Sandvik, Scandbook, Skistar, SSAB, Stora Enso samt Triona.

Av de större regionala bolagen utmärker sig SSAB som gick upp med 40% under kvartalet. Då bolaget vinstvarnade i december förra året så var aktiemarknadens förväntningar lågt ställda, vilket gjorde att marknaden blev positivt överraskad när rapporten för det fjärde kvartalet släpptes. Ytterligare ett regionalt bolag som återingen presterade väldigt bra under perioden är internetoperatören Bahnhof som steg med +17% under kvartalet. Bolaget går från klarhet till klarhet. Rapporten för det fjärde kvartalet förra året var bättre än förväntat och fortsätter de

att växa med 20-25% så bedömer jag att bolagets långsiktiga värde ej reflekteras i dagens aktiekurs.

Bland de icke-regionala bolagen är det IT-bolaget Fortnox som sticker ut med en uppgång på fantastiska 40% under kvartalet. Anledningen till denna uppgång är – förutom en bra rapport för det fjärde kvartalet 2015 – framförallt att konkurrenten Visma AS har lagt ett bud på Fortnox, motsvarande 24 kr per aktie.

Investeringsfilosofin ligger fast!

Som vi nämnde inledningsvis så gick både Stockholmsbörsen samt Aktiefond Dalarna in ett lugnare tempo jämfört med den mycket starka avslutningen förra året. Eftersom vi trodde på fondens innehav igår, tror på dem idag, och kommer tro på dem imorgon så finns det ingen anledning att hoppa från tuva till tuva. I praktiken innebär detta att ha en långsiktig placeringshorisont, vara uthållig samt ha tålamod, vilket är en del av vår investeringsfilosofi. Stundtals missgynnar aktiemarknadens kortsiktiga nycker kvalitetsbolag, vilket resulterar i att priset (dvs aktiekursen) går ner. Över tid är vi dock övertygade om att det är värdet på bolaget som styr priset – inte tvärtom. Vi är fulla av tillförsikt att Aktiefond Dalarna fortsättningsvis har bra förutsättningar att ge andelsägarna en god avkastning.

Pär Andersson & Jörgen Wärmlöv,
8 april 2016

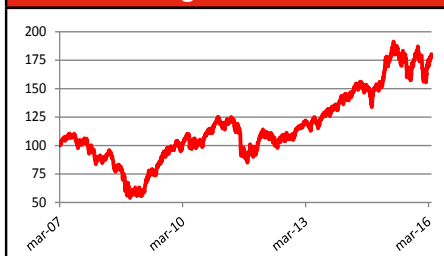
Riskinformation:

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

Avkastning:

I procent t o m 2016-03-31	Aktiefond Dalarna	SIXPRX
Hittills i år	+0,5	-3,4
1 år	+1,3	-7,9
3 år	+50,2	+43,5
5 år	+48,3	+60,5
Från start (2007-03-05)	+79,9	+84,4

Värdeutveckling: 2007-03-05 – 2016-03-31



Fondens 10 största innehav:

Bolag	Andel av fonden
Sandvik	6,4%
ABB LTD	5,9%
Clas Ohlson B	5,8%
Skistar B	5,5%
Diös Fastigheter AB	5,5%
SSAB A	5,1%
Bahnhof B	4,4%
NP3 Fastigheter AB	4,2%
Troax Group AB	4,1%
Bufab Holding	3,9%

Fondfakta:

Strategi:	Aktiefond, regional
Förvaltningsmål:	Bättre än Sthlmbörsen
Startdatum:	2007-03-05
Startkurs:	100
NAV 2016-03-31:	161,20
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