

Spiltan Aktiefond Dalarna

Kvartalsrapport 4, 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

Under årets sista kvartal steg sig Aktiefond Dalarna med nästan 6%, vilket vi är tillfreds med då Stockholmsbörsen steg med 3,4%. Sett över helåret 2016 är AF Dalarna upp fantastiska 20,2%, att jämföra med Stockholmsbörsens knappa +10%. Sedan start har Aktiefond Dalarna gått upp med 115%.

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, Diös, LC Tec Holding, NP 3 Fastigheter AB, Scandbook, Skistar, SSAB samt Stora Enso. Av de större regionala bolagen är det främst SSAB som utmärker sig med en uppgång på 37%! Bolaget levererade återigen en kvartalsrapport som översteg marknadens förväntningar och guidade om högre priser/marginaler. Ytterligare ett regionalt bolag som gått bra under kvartalet är Stora Enso (+29%). Arbetet med att byta affärsmix, vilket innebär en satsning på de lönsamma divisionerna konsumentkartong samt förpackningar, verkar bära frukt.

Bland de icke-regionala bolagen var det Fortnox som gick allra bäst under årets sista kvartal med en uppgång på 25%! Återigen levererade bolaget en kvartalsrapport för årets tredje kvartal som slog marknadens förväntningar!

Nya innehav under kvartalet är Dome-

tic samt Hoist Finance. Dometic är den ledande aktören för premiumprodukter inom klimat, hygien & sanitet samt mat & dryck för bl a husbilar, husvagnar samt båtar. Exempel på produkter är t ex luftkonditioneringsystem, spisar samt portabla kylboxar etc. Med en låg värdering, låg nettoskuld samt en stark strukturell tillväxt för friluftsliv så tycker vi att Dometic är en mycket intressant placering. Hoist Finance är verksamt inom skuldinvesteringar/inkasso och är en av de större aktörerna i Europa. Pga ökade regulatoriska krav på bankerna så väljer de att sälja av skuldportföljer med förfallna krediter till företag som t ex Hoist Finance. Denna strukturella/legala tillväxt gynnar givetvis Hoist Finance. Vi anser att Hoist Finance är undervärderat, givet en förväntad vinsttillväxt de kommande åren på 15-20%. Finansieringen har skett via avyttring av Intrum Justitia samt Sandvik.

Investeringsfilosofin ligger fast!

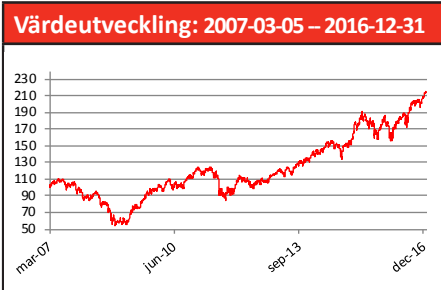
Aktiefond Dalarna lägger ytterligare ett bra kvartal bakom sig och vi är mycket nöjda med fondens uppgång under 2016 på ca +20%, att jämföra med Stockholmsbörsens ca +10%. Aktiefond Dalarna har verkligen fått betalt för sina innehav i år! Vi kommer hålla fast vid vår placeringsfilosofi – dvs långsiktighet, uthållighet samt tålmod. Vi är komfortabla med att detta förhållningssätt över tiden kommer ge goda förutsättningar för andelsägarna i Aktiefond Dalarna att få en bra avkastning.

Pär Andersson & Jörgen Wärmlöv,
5 januari 2017

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 2016-12-31	Aktiefond Dalarna	SIXPRX
Hittills i år	+20,2%	+9,7%
1 år	+20,2%	+9,7%
3 år	+55,6%	+40,4%
5 år	+119,1%	+109,7%
Från start (2007-03-05)	+115,2%	+109,4%



Fondens 10 största innehav:	
Bolag	Andel av fonden
NP3 Fastigheter	6,4%
Diös Fastigheter	6,3%
ABB	6,1%
Skistar B	6,0%
Bahnhof B	6,0%
Clas Ohlson B	5,9%
SSAB A	4,5%
Boliden	4,5%
Stora Enso	4,4%
Dometic Group	4,1%

Fondfakta:	
Strategi:	Aktiefond, regional
Förvaltningsmål:	Bättre än Sthlmbörsen
Startdatum:	2007-03-05
Startkurs:	100
NAV 2016-12-31:	192,85
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