

Spiltan Aktiefond Dalarna

Kvartalsrapport 1, 2017

Fondens inriktning

En aktivt förvalttad 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 ett mycket starkt 2016 gick Aktiefond Dalarna in i ett lugnare tempo och steg med 4,1% under årets första kvartal, samtidigt som Stockholmsbörsen steg med knappt 6,5%. Sedan start har Aktiefond Dalarna gått upp med drygt 124%. Ser vi såväl på 1, 3 samt 5 år har Aktiefond Dalarna överträffat Stockholmsbörsen.

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.

Bland de större regionala bolagen är det främst Boliden samt Skistar som utmärker sig med en uppgång på drygt 12 respektive 9%. Boliden överträffande marknadens förväntningar kraftigt – framförallt vad gällde försäljningstillväxt och kassaflöde. Anledningen till den goda utvecklingen låg i dels högre produktion, dels i högre priser. Skistars kvartalsrapport var även den bättre än förväntat. Skistar jobbar väldigt fokuserat med att fylla upp beläggningen under hela säsongen med bl a koncept som SkiStar business. Spännande är också investeringen i *St. Johann in Tirol*.

Bland de icke-regionala bolagen i Aktiefond Dalarna var det Bulten som gick bäst under kvartalet med en uppgång på drygt

26%! Det var framförallt den starka ordergången (+10,5%) som överraskade positivt i den senaste kvartalsrapporten. Detta i kombination med en mycket stark balansräkning - som i sin tur kan användas till förvärv, extra utdelning eller återköp av aktier – gör att framtiden ser ljus ut för Bulten. Ytterligare ett bolag som gick mycket bra var Troax med en uppgång på drygt 23% under kvartalet. Bolaget levererade en urstark rapport för det fjärde kvartalet 2016 med en organisk tillväxt på 19% och rörelsemarginal på rekordhöga 27,6%!

Investeringsfilosofin ligger fast!

Från och till prissätter aktiemarknaden bolag mycket lägre än det som vi anser motsvara bolagets långsiktiga värde. Då är det viktigt att inte glömma bort våra ledord – se Långsiktigt, var Uthållig samt ha Tålmod, som är en del av vår förvaltningsfilosofi. Detta är givetvis lättare sagt än gjort men genom att vara konsekvent och disciplinerad så undviker man att fastna i kortsiktigt tänkande, vilket historiskt sett har visat sig vara mindre bra. Vi är övertygade om att det över tiden är värdet på bolaget som styr priset – inte tvärtom! Jag är därmed komfortabel med att Aktiefond Dalarna fortsättningsvis har bra förutsättningar för att ge andelsägarna en god avkastning.

Pär Andersson & Jörgen Wärmlöv,
6 april 2017



PÄR ANDERSSON
Förvalttat fonden sedan 2008

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.

SPILTAN

F O N D E R

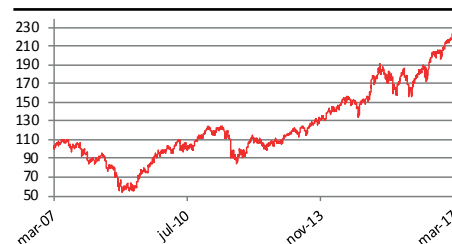
AVKASTNING %

Per 2017-03-31

	Aktiefond Dalarna	Index (SIXPRX)
Hittills i år	+4,1%	+6,5%
1 år	+24,6%	+20,9%
3 år	+55,3%	+42,3%
5 år	+101,2%	+91,3%
Sedan start	+124,1%	+122,9%

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START

2007-03-05 – 2017-03-31



STÖRSTA INNEHAV %

Per 2017-03-31

Skistar B	6,5%
ABB	6,4%
Clas Ohlson B	6,3%
Diös Fastigheter	6,3%
NP3 Fastigheter	6,3%
Bahnhof B	5,9%
Stora Enso R	4,7%
SsAB A	4,6%
Boliden	4,4%
Dometic Group	4,1%

FONDFAKTA

Per 2017-03-31

Strategi:	Aktiefond, regional
Förvaltningsmål:	Bättre än Sthlmsbörsen
Startdatum:	2007-03-05
Startkurs:	100,00
NAV 2017-03-31:	200,84
Jämförelseindex:	SIXPRX
Riskklass:	6 av 7
Bankgiro:	5537-2080
Lägsta belopp:	100 kr
ISIN:	SE0001938788
Ansvarig förvaltare:	Pär Andersson
Tillsynsmyndighet:	Finansinspektionen
Förvaringsinstitut:	Swedbank
Revisor:	BDO
Kurssättning:	Dagligen
Förvaltningsavgift:	1,5 % per år
PPM-nr:	119 891

Signatory of:

