

# Spiltan Aktiefond Dalarna

Kvartalsrapport 4, 2017

## Fondens inriktning

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.

## Utvecklingen det senaste kvartalet

Under årets sista kvartal steg Aktiefond Dalarna med 1,3%, vilket vi är mycket nöjda med då Stockholmsbörsen sjönk med cirka 2,7%. Sedan start har Aktiefond Dalarna gått upp med 153%. 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 och resterande 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, FM Mattsson Mora group, LC Tec Holding, NP3 Fastigheter AB, Scandbook, Skistar, SSAB, Lyko samt Stora Enso.

Bäst av de regionala bolagen under kvartalet gick SSAB med en uppgång på drygt 14%. Anledningen till denna starka uppgång är att SSAB redovisade en rapport för årets tredje kvartal som var bättre än marknadens förväntningar. Överlag berodde det goda resultatet på mycket goda volymer generellt, där framförallt divisionen Americas utmärkte sig. Marginalen i den divisionen nådde 14%, vilket är den högsta på fyra år. Näst bäst av de regionala bolagen under perioden var StoraEnso med en uppgång på nästan 13%. Bolaget har gjort stora investeringar under åren 2013-2016 och de verkar bära frukt. Med lägre investeringar framgent i kombination med ökad efterfrågan samt möjliga prishöjningar så ser framtidsutsikterna för StoraEnso goda ut.

Nytt innehav under perioden är Lyko, beläget i Vansbro. Företaget är en av marknadsledarna inom försäljning av hårvårds- samt skönhetsprodukter, där hårvårdsprodukterna står för nästan 70% av försäljningen. Lyko säljer sina produkter både i fysiska butiker och online, där

onlineverksamheten växer snabbast. Marknaden är relativt fragmenterad, där största konkurrenten är Kicks. Lykos finansiella mål är att växa med 15-20% med en marginal på 10% (idag knappt 8%). Vår bedömning är att Lyko har alla förutsättningar att nå de målen.

Av de icke-regionala bolagen var det Dometic som gick bäst med en uppgång på cirka 21%. Anledningen till framgången är, förutom en stark rapport för årets tredje kvartal med en organisk tillväxt på 11%, framförallt det i november avklarade förvärvet av det amerikanska bolaget SeaStar Solutions. Köpet gör att Dometic både stärker och breddar sin exponering mot det lönsamma marina segmentet. Förvärvet uppges påverka både vinsten och rörelsemarginalen positivt och det med omedelbar verkan, vilket givetvis är väldigt gynnsamt för Dometic.

## Investeringsfilosofin ligger fast

Aktiefond Dalarna lägger ytterligare ett bra kvartal bakom sig och vi är mycket nöjda med fondens uppgång under 2017 på cirka 18%, att jämföra med Stockholmsbörsens cirka 10%. Aktiefond Dalarna har återigen fått betalt för sina innehav. Vi känner oss komfortabla med vår investeringsfilosofi som, förutom långsiktighet, uthållighet och tålamod, grundar sig på ordentlig bolagsanalys. Vi känner oss trygga i att denna metodik över tid kommer ge goda förutsättningar för andelsägarna i Aktiefond Dalarna att få en god avkastning.

Pär Andersson & Jörgen Wärmlöv,  
4 januari 2018



PÄR ANDERSSON  
Förvaltnad fonden sedan 2008

# SPILTAN

F O N D E R

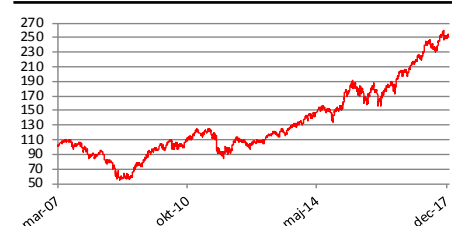
## AVKASTNING %

Per 2017-12-31

	Aktiefond Dalarna	Index (SIXPRX)
Hittills i år	+17,6%	+9,5%
1 år	+17,6%	+9,5%
3 år	+63,3%	+32,6%
5 år	+119,3%	+96,7%
Sedan start	+153,1%	+129,2%

## VÄRDEUTVECKLING SEDAN START

2007-03-05 – 2017-12-31



## STÖRSTA INNEHAV %

Per 2017-12-31

Diös Fastigheter AB	6,3%
NP3 Fastigheter	6,3%
ABB	6,3%
Boliden	6,1%
Bahnhof B	6,1%
Skistar B	5,5%
Clas Ohlson B	4,6%
SSAB A	4,4%
Stora Enso	4,4%
Mattsson Mora Group	4,2%

## FONDFAKTA

Per 2017-12-31

Strategi:	Aktiefond, regional
Förvaltningsmål:	Bättre än Sthlmsbörsen
Startdatum:	2007-03-05
Startkurs:	100,00
NAV 2017-12-31:	226,78
Jämförelseindex:	SIXPRX
Riskklass:	5 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

**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](http://www.spiltanfonder.se).

Signatory of:



**SWESIF**  
SVERIGES FORUM FÖR  
HÅLLBARA INVESTERINGAR