

# Spiltan Aktiefond Dalarna

Kvartalsrapport 1, 2018

## 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 företags affärsidé, företagsledning och långsiktiga framtidsutsikter.



## Utvecklingen det senaste kvartalet

Under årets första kvartal sjönk Stockholmsbörsen med 0,5%. Aktiefond Dalarna höll emot mycket bra då fonden steg med 1,6%, vilket vi är mycket nöjda med. Sedan start har Aktiefond Dalarna gått upp med ca 157%. Ser vi på såväl 1, 3 samt 5 år har Aktiefond Dalarna också överträffat Stockholmsbörsen rejält!

## Fondens innehav

Målet är att 50% av bolagen i fonden ska ha anknytning till Dalaregionen och 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, Byggpartner, Clas Ohlson, Diös, FM Mattsson Mora Group, LC Tec Holding, NP3 Fastigheter AB, Scandbook, Skistar, SSAB, Lyko samt Stora Enso.

Av de större regionala bolagen så var det återigen StoraEnso som gick bäst under kvartalet med en uppgång på nästan 18%. Vi skrev i förra kvartalsrapporten att StoraEnso, efter ett par år av tunga investeringar, ser en ökad efterfrågan på företagets produkter samt möjlighet till prisförhöjningar. Rapporten för fjolårets sista kvartal bekräftade den bilden med råge. Ett annat större regionalt innehav vi vill lyfta fram är Bahnhof, som steg med nästan 14% under perioden. Bolaget levererade i enlighet med sin prognos vad gäller rörelseresultatet. Bahnhof lämnade också en prognos för 2018, vilket säger att omsättningen ska nå 1,2 miljarder (+20) samt ett rörelseresultat på 145 msek (+23%), vilket innebär höjd marginal. Hela tillväxten är organisk, vilket är mycket imponerande. Med tanke på Bahnhofs goda historik vad gäller att överträffa sina prognoser ska vi inte bli förvånade om det händer igen.

Det icke-regionala bolaget var det som gick bäst under årets första kvartal var Hexagon, som steg med drygt 21%! Uppgången kan främst förklaras av en mycket stark kvartalsrapport men så klart även att oron kring bolagets VD Ola Rollén försvann när han blev frikänd från anklagelserna kring insiderhandel. I kvartalsrapporten uppvisade Hexagon en organisk tillväxt på hela 10% för fjärde kvartalet i fjol, vilket är mycket starkt. Extra intressant att notera var också att tillväxten skapades av att alla divisioner/regioner gick väldigt bra, vilket bådard ljusst för framtiden.

## Investeringsfilosofin ligger fast

Under kvartalet präglades Stockholmsbörsen mycket av geopolitisk oro, vilket angav tonen på börsen. Då gör det oss extra glada att Aktiefond Dalarna återigen kunde leverera en mycket god avkastning. För till slut är det alltid värdet på bolaget som styr aktiekursen. Vi har en stark tilltro till att Aktiefond Dalarna även framgent kommer att ge andelsägarna en god avkastning.

Pär Andersson & Jörgen Wärmlöv,  
4 april 2018

**PS.** I februari fick fonden utmärkelsen "Årets Småbolagsfond 2017" av tidningen Privata Affärer med motiveringen "En nischad fond som är bredare än man kan tro".



PÄR ANDERSSON  
Förvaltnad fonden sedan 2008

# SPILTAN F O N D E R

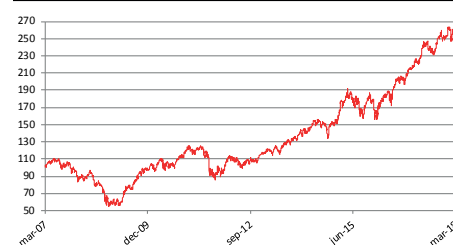
## AVKASTNING %

Per 2018-03-31

	Aktiefond Dalarna	Index (SIXPRX)
Hittills i år	+1,6%	-0,5%
1 år	+14,7%	+2,3%
3 år	+44,7%	+13,9%
5 år	+114,7%	+77,6%
Sedan start	+157,0%	+128,1%

## VÄRDEUTVECKLING SEDAN START

2007-03-05 – 2018-03-31



## STÖRSTA INNEHAV %

Per 2018-03-31

NP3 Fastigheter	6,6%
Bahnhof B	6,4%
Skistar B	6,3%
Diös Fastigheter AB	6,2%
Boliden	6,1%
ABB	5,7%
Stora Enso	4,5%
SSAB A	4,4%
Hexagon B	4,1%
Assa Abloy B	4,1%

## FONDFAKTA

Per 2018-03-31

Strategi:	Aktiefond, regional
Förvaltningsmål:	Bättre än Sthlmsbörsen
Startdatum:	2007-03-05
Startkurs:	100,00
NAV 2018-03-31:	230,32
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:



Principles for Responsible Investment



SVERIGES FÖRUM FÖR HÅLLBARA INVESTERINGAR