

Spiltan Aktiefond Dalarna

Kvartalsrapport 2, 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 företagens affärsidé, företagsledning och långsiktiga framtidsutsikter.



Utvecklingen det senaste kvartalet

Under årets andra kvartal utvecklades Aktiefond Dalarna mycket starkt med en uppgång på 8,1%, vilket var väsentligt bättre än Stockholmsbörsen som steg med 4,6%. Sedan start har Aktiefond Dalarna i genomsnitt levererat en avkastning på 9,4% per år. Detta motsvarar en totalavkastning på ca 178%, vilket är drygt 39 procentenheter bättre än jämförelseindex! Ser vi på såväl på 1, 3 och 5 år har Aktiefond Dalarna också överträffat Stockholmsbörsen rejält.

Fondens innehav

Målet är att 50% av bolagen i fonden ska ha anknytning till Dalarna 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, Lyko, NP3 Fastigheter, SkiStar, SSAB samt Stora Enso.

Av de större innehaven gick Bahnhof bäst under kvartalet med en uppgång på 34%. Den starka tillväxten, som vi har sett tidigare, bara fortsätter. Både omsättning och rörelseresultat slog återigen rekord under årets första kvartal. Bolaget upprepar sin prognos för helåret 2018 – en omsättning på 1,2 miljarder kronor samt ett rörelseresultat på 145 miljoner kronor, men indikerar samtidigt att de kan överträffa prognosen, vilket de gjorde under 2017. Kombinationen med mycket god tillväxt, starka huvudägare samt en bra affärsmodell gör oss väldigt komfortabla med att äga Bahnhof.

Näst bäst av de större regionala bolagen var Lyko (17%). Lykos kvartalsrapport var präglad av en mycket stark tillväxt och långsiktiga marknadssatsningar. Försäljningen ökade med 25% och tillväxten inom Online var hela 43%, vilket säger att Lykos affärsmodell ligger helt rätt i tiden med en kraftigt växande e-handel. Vidare kommer Lyko ta steget in i Finland under årets andra kvartal med en onlinesats-

ning, vilken ser intressant ut. Lyko har beslutat om en ny logistiklösning, vilket effektiviserar lagerhanteringen för att möta en ökande tillväxt. Sammantaget ser framtiden bra ut för Lyko.

Av de icke-regionala bolagen var det Fortnox som gick bäst under kvartalet med en uppgång på drygt 34%. Bolaget levererade en mycket god kvartalsrapport med både försäljning, nya kunder samt ARPU (genomsnittlig månadsintäkt per kund) som överträffade marknadens prognoser.

Investeringsfilosofin ligger fast

Det som präglat aktiemarknaden under perioden är framförallt osäkerheten med handelstullar mellan USA och EU samt Kina samt deras eventuella konsekvenser. Osäkerhet är – som vi alla vet – något som aktiemarknaden inte tycker om. Som vi har påpekat tidigare – och det krävs att upprepas – så letar vi alltid efter bolag vars affärsmodell, ledning etc skapar förutsättningar för att leverera goda resultat trots geopolitisk oro. Både Bahnhof och Lyko är exempel på bolag som har en strukturell tillväxt oavsett aktiemarknadens kortsiktiga nycker. Vi är därför fulla av tillförsikt över att Aktiefond Dalarna över tiden har goda förutsättningar att fortsatt ge andelsägarna en god avkastning.

*Pär Andersson & Jörgen Wärmlöv,
3 juli 2018*

PS. I år har Aktiefond Dalarna fått pris som Årets Småbolagsfond av Privata Affärer och Lipper Awards som Bästa Sverigefond på tre år.



PÄR ANDERSSON

Förvaltnad sedan 2008

SPILTAN FONDER

AVKASTNING %

Per 2018-06-30

	Aktiefond Dalarna	Index (SIXPRX)
Hittills i år	+9,7%	+4,1%
1 år	+17,1%	+2,9%
3 år	+61,6%	+25,5%
5 år	+135,6%	+87,6%
Sedan start	+177,7%	+138,6%

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START

2007-03-05 – 2018-06-30



STÖRSTA INNEHAV %

Per 2018-06-30

Bahnhof B	6,7%
Diös Fastigheter AB	6,0%
ABB	6,0%
Boliden	6,0%
NP3 Fastigheter	5,9%
SkiStar B	5,9%
Lyko A	4,6%
SSAB A	4,5%
Stora Enso	4,5%
Nibe Industrier B	4,3%

FONDFAKTA

Per 2018-06-30

Strategi:	Aktiefond, regional
Förvaltningsmål:	Bättre än Sthlmsbörsen
Startdatum:	2007-03-05
Startkurs:	100,00
NAV 2018-06-30:	248,87
Jämförelseindex:	SIXPRX
Risiklass:	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 inte någon garanti för framtida avkastning. De pengar du investerar i fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det investerade beloppet. Fondens värde kan variera kraftigt på grund av fondens sammansättning och de förvaltningsmetoder fondbolaget använder sig av. Faktablad för respektive fond och informationsbroschyr kan beställas från Spiltan Fonder, tel: 08-545 813 45, eller laddas ner på spiltanfonder.se

Signatory of:



Principles for Responsible Investment



SVERIGES FORUM FÖR HÅLLBARA INVESTERINGAR