

Spiltan Aktiefond Dalarna

Kvartalsrapport 4, 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 sista kvartal backade Aktiefond Dalarna med nästan 15%, samtidigt som Stockholmsbörsen sjönk med ca 14%. För helåret 2018 var nedgången -3,7%, vilket var bättre än index som backade -4,4%. Sedan start har Aktiefond Dalarna i genomsnitt levererat en avkastning på nästan +8% per år. Detta motsvarar en totalavkastning på nästan +144%, vilket är ca 25 procentenheter bättre än jämförelseindex. 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 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, FM Mattsson Mora Group, Lyko, NP3 Fastigheter AB, SkiStar, SSAB samt Stora Enso.

Det bolag – av de regionala – som gick bäst under kvartalet var Clas Ohlson som steg med 7%. Sett över helåret har Clas Ohlson haft det lite kämpigt, men det som gjorde aktiemarknaden – och även oss positivt överraskade – var att bolaget meddelade att de förlustbringande butiksnäten i Storbritannien och Tyskland ska avvecklas. Med tanke på e-handels snabba frammarsch så bedömer vi att detta var ett klokt beslut av Clas Ohlson. Näst bäst av de regionala bolagen var FM Mattsson Mora Group +6%. Det effektiviseringsprogram som bolaget lanserade under våren 2018 har slagit väl ut vilket resulterade i en rörelsemarginal på strax över 10%, vilket är den högsta hittills.

Av de icke-regionala bolagen var det Loomis som klarade sig bäst. Kontanter är fortfarande den dominerande betalningslösningen globalt sett, vilket gynnar Loomis. Mycket spännande är också att expansionen av Safe-Point (automatiska kassaskåp) verkar gå som planerat. Marginalen är högre inom detta jämfört med traditionell kontanthantering, vilket är positivt.

Investeringsfilosofin ligger fast

Under årets sista kvartal präglades aktiemarknaden av en del oro – dels geopolitiskt vad gäller handelstullar mellan USA och Kina men också en oro över om den globala konjunkturtoppen är passerad. Allt detta sammantaget påverkade givetvis Stockholmsbörsen under perioden. Vår investeringsfilosofi grundar sig i långsiktighet, uthållighet samt tålmod i kombination med grundliga bolagsanalyser. Över tiden har detta visat sig vara en god strategi men från tid till annan kommer perioder där ett bolags värde inte avspeglas i rådande aktiekurs. Större innehav som t ex Bahnhof orkade inte hålla emot under det gångna kvartalet, vilket har föranlett att vi har ökat detta innehav då aktiemarknaden ej prissätter detta bolags långsiktiga värde. Detta förhållningssätt – i kombination med långsiktighet och en portion tålmod – bör ge goda förutsättningar för Aktiefond Dalarna att även framledes skapa bra avkastning för andelsägarna.

*Pär Andersson & Jörgen Wärmlöv,
4 januari 2019*



PÄR ANDERSSON

Förvaltnad sedan 2008

SPILTAN F O N D E R

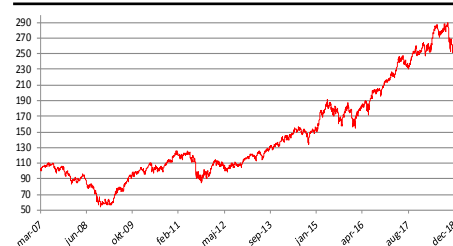
AVKASTNING %

Per 2018-12-31

	Aktiefond Dalarna	Index (SIXPRX)
Hittills i år	-3,7%	-4,4%
1 år	-3,7%	-4,4%
3 år	+36,1%	+14,7%
5 år	+76,1%	+46,9%
Sedan start	+143,6%	+119,1%

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START

2007-03-05 – 2018-12-31



STÖRSTA INNEHAV %

Per 2018-12-31

Bahnhof B	6,3%
Diös Fastigheter	6,3%
NP3 Fastigheter	6,2%
ABB	6,0%
Boliden	5,7%
SkiStar B	5,7%
Lyko A	4,6%
SSAB A	4,4%
Stora Enso	4,3%
Loomis B	4,3%

FONDFAKTA

Per 2018-12-31

Strategi:	Aktiefond, regional
Förvaltningsmål:	Bättre än Sthlmsbörsen
Startdatum:	2007-03-05
Startkurs:	100,00
NAV 2018-12-31:	218,35
Jämförelseindex:	SIXPRX
Riskklass:	5 av 7
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