

Spiltan Aktiefond Dalarna

Kvartalsrapport 3, 2014

Fondens inriktning

Spiltan Aktiefond Dalarna är en aktivt förvaltd 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. Fonden kan även investera i onoterade aktier där bolagen har sitt säte i Dalarna.

Utvecklingen det senaste kvartalet

Under årets tredje kvartal backade Aktiefond Dalarna med ca 3,0 %, vilket var sämre än Stockholmsbörsen som sjönk med 0,3 % under motsvarande period. Hittills i år är fonden upp knappt 7 %. Sedan start har fonden gått upp med drygt 47 %.

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, Dala Energi, Diös, LC Tec Holding, Sandvik, Scandbook, Skistar, SSAB, Stora Enso samt Triona.

Av de större regionala bolagen gick Boliden bäst under kvartalet med en uppgång på ca 21 %. Internetoperatören Bahnhof har också gått bra med en uppgång på 11 % - mycket beroende på bra kvartalsrapport för årets andra kvartal. Bäst bland de icke-regionala innehaven utmärker sig kvalitetsbolagen Assa Abloy (+9,6 %) samt Hexagon (+6,3 %). Vi har inte avyttrat eller investerat i något nytt innehav under perioden.

Kortsiktig osäkerhet

Efter två relativt starka kvartal så backade - om än marginellt - Stockholmsbörsen under det tredje kvartalet. Det är naturligtvis vanskligt att lyfta fram en enskild faktor som huvudorsak - ofta är det flera faktorer som samverkar. Under det senaste kvartalet har det geopolitiska läget - syftar då främst på konflikten Ryssland/Ukraina - eskalerat. Detta skapar osäkerhet och aktiemarknaden tycker inte om osäkerhet,

vilket gör att den s k riskpremien går upp. Ytterligare en faktor som troligtvis påverkat Stockholmsbörsen är att konjunktur-signalerna från Europa har försvagats.

Allt detta sammantaget har skapat en kortsiktig osäkerhet, vilket delvis har påverkat Aktiefond Dalarnas utveckling negativt under kvartalet. Vi nämnde i förra kvartalsrapporten att potentialen i Aktiefond Dalarna är stor och lyfte exempelvis fram Sandvik som ett exempel på ett sådant innehav. Bolagets rapport för årets andra kvartal rosade vare sig marknaden eller oss - allt beroende på att gruvdivisionen fortfarande inte går bra. Dock kvarstår faktum att gruvorna förr eller senare måste investera i ny utrustning och det kommer gynna Sandvik enligt vår bedömning.

Investeringsfilosofin ligger fast!

Från tid till annan blir aktiemarknaden orolig p g a av olika faktorer. I dessa situationer är det väldigt viktigt att ha en tydlig och enkel förvaltningsfilosofi samt att konsekvent följa den. Stundtals är aktiemarknaden kortsiktig och då gäller det att sitta lugnt i båten. Genom att anamma vår grundprincip - Enkelt är effektivt! - i kombination med långsiktighet, uthållighet samt tålamod gör vi bedömningen att över tiden bör Aktiefond Dalarna fortsätta skapa god avkastning för andelsägarna.

Pär Andersson & Jörgen Wärmlöv,
13 oktober, 2014

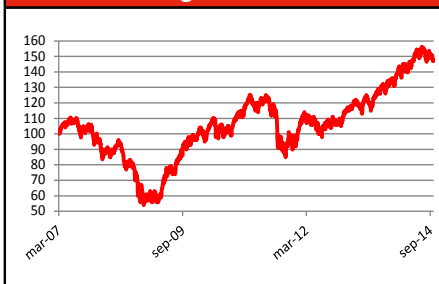
Riskinformation:

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. Faktblad kan beställas från Spiltan Fonder: 08-545 813 40 eller hämtas på www.spiltanfonder.se.

Avkastning:

I procent t o m 2014-09-30	Aktiefond Dalarna	SIX PRX
YTD	+6,6	+9,3
1 År	+13,6	+16,1
3 År	+65,4	+77,1
5 År	+58,2	+91,1
Från start (2007-03-05)	+47,4	+62,9

Värdeutveckling: 2007-03-05 - 2014-09-30



Fondens 10 största innehav:

Namn	%-andel av fonden
SSAB A	7,5
Diös Fastigheter	6,8
Clas Ohlson B	6,2
Skistar B	6,2
ABB LTD	5,8
Sandvik	5,2
Boliden	4,5
Bahnhof B	4,5
Intrum Justitia	4,4
Assa Abloy B	4,3

Fondfakta:

Strategi:	Aktiefond, regional
Förvaltningsmål:	Bättre än Sthlm-börsen
Startdatum:	2007-03-05
Startkurs:	100
NAV 2014-09-30:	132,08 kr
Jämförelseindex:	SIXPRX
Bankgiro:	5537-2080
Lägsta belopp:	100 kr
ISIN:	SE 0001938788
Fondbolag:	Spiltan Fonder AB
Ansv. förvaltare:	Pär Andersson
Förvaringsinstitut:	Swedbank
Tillsynsmyndighet:	Finansinspektionen
Revisor:	BDO
Kursnotering:	Dagligen
Fast arvode:	1,5 %/år (0 % in-/utavg.)
Teckning/inlösen:	Dagligen
PPM-nr:	119 891