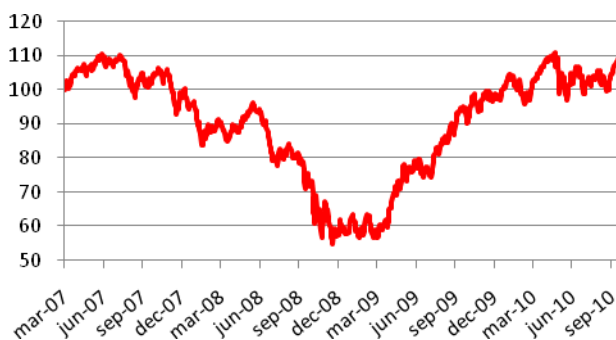


Fondens inriktning

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 företags affärsidé, företagsledning och långsiktiga framtidsutsikter. Fonden kan även investera i onoterade aktier där bolagen har sitt säte i Dalarna.

Värdeutveckling

2007 03 05 – 2010 09 30



Avkastning i % t o m 2010 09 30	Aktiefond Dalarna	SIX PRX
YTD	+9,3	+17,9
1 år	+18,1	+26,0
3 år	+5,4	-1,0
5 år	-	-
Sedan start (2007 03 05)	+10,1	+7,4

Fondens 10 största innehav

Namn	%-andel av fonden
Skistar B	6,9
ABB LTD	6,4
Clas Ohlson B	6,1
Boliden	6,1
SSAB Svenskt Stål A	5,5
Diös Fastigheter AB	5,0
Atlas Copco A	4,8
Stora Enso R Sek	4,6
Volvo B	4,5
Nibe Industrier B	4,5

Förvaltarkommentar

Utvecklingen det senaste kvartalet

Optimisterna avlöste pessimisterna huruvida börsen skulle stiga alternativt sjunka. Själv tillhörde jag (och tillhör fortfarande) optimisterna. Flera faktorer talar för aktiemarknaden. Räntenivån är historiskt mycket låg, vilket dels gör att aktiers direktavkastning framstår som väldigt attraktiv jämfört med t ex en 10-årig statsobligation, dels gör att avkastningskravet på aktier sjunker och därmed ger stöd för en högre värdering. Min bedömning är att våra bolag har goda förutsättningar att utvecklas starkt även framöver.

Under kvartalet steg fonden med 8,5 procentenheter. Sedan start har fonden stigit med 10%, vilket är 3 procentenheter bättre än SIXPRX.

Fondens innehav

Placeringsinriktningen på fonden är ca 60% utvalda bolag med anknytning till Dalaregionen, varav upp till 10 procentenheter i onoterade bolag med säte i Dalaregionen. Resterande utgör så kallad "stockpicking", det vill säga enskilda val av bolag på Stockholmsbörsen.

I kategorin Dalaföretag ingår följande företag: Skistar, Clas Ohlson, Triona, SSAB, Diös, ABB, Stora Enso, Orsa Grönklitt, Boliden, LC Tec Holding, Dala Energi samt Scandbook.

De regionala bolag som har gått bäst under perioden är Diös (+19%) samt Stora Enso och Boliden, båda +17%. På förlorarsidan finner vi framförallt Scandbook, vars kraftgång tyvärr har fortsatt.

Under kvartalet har jag investerat i Swedbank, Hexpol, New Wave Group samt Nibe. Finansieringen av dessa nya innehav har skett med hjälp av HL Display (som blev uppköpt av Ratos), Skanska samt Alfa Laval.

När börsen är skakig kan det vara svårt att stå fast vid sin strategi och behålla det långsiktiga perspektivet. Min övertygelse kvarstår dock, dvs att fokusera på bolagen och deras värde istället för på makrostatistik, vilket mer speglar priset på aktien.

Jag är fortsatt positiv till att Aktiefond Dalarna kommer skapa en god avkastning under resten av året.

Pär Andersson, 20 oktober 2010

P.S. Spiltan Aktiefond Dalarna fyllde 3 år i början av året och fick då betyget 4 (av 5 möjliga) stjärnor av Morningstar.

Fondfakta

Strategi	Aktiefond, Dalarna	Mål	Bättre än Stockholmsbörsen
Startdatum	2007 03 05	Startkurs	100,00
NAV 2010 09 30	103,29	Förvaltare	Pär Andersson
Förvaringsinstitut	Swedbank	Revisor	Förenade revisorer
Handel	Dagligen	Lägsta belopp	100 sek
Bankgiro	5537-2080	Avgift	1,5% / år (0% in / ut avg)
PPM nr	119 891		

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