

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 12 31



Avkastning i % t o m 2010 12 31	Aktiefond Dalarna	SIX PRX
YTD	+20,5	+26,9
1 år	+20,5	+26,9
3 år	+26,6	+18,5
5 år	-	-
Sedan start (2007 03 05)	+21,4	+15,6

Fondens 10 största innehav

Namn	%-andel av fonden
Boliden	6,6
SSAB Svenskt Stål A	5,7
ABB Ltd	5,5
Clas Ohlson B	5,3
DIÖS Fastigheter AB	5,2
Skistar B	5,2
Stora Enso R Sek	5,0
Sandvik	4,3
Hexpol B	4,1
Avanza	4,1

Förvaltarkommentar

Utvecklingen det senaste kvartalet

När vi nu blickar tillbaka på börsåret 2010 så kan vi konstatera att det var ett händelserikt år. Återhämtningen t ex vad gäller svenska bolags lönsamhet under 2010 har varit exceptionellt snabb. Förklaringen ligger till stor del i att bolagen var tidigt ute och sänkte kostnadsnivån. Detta har givetvis avspeglats i kraftigt stigande aktiekurser på ett flertal bolag. Trots detta värderades börsen lägre i slutet av 2010 jämfört med början av samma år, vilket förklaras av att vinsterna steg snabbare än aktiekurserna. Med en värdering för 2011 på ca P/E 13 ser börsen relativt billig ut och det bör finnas utrymme för fortsatt värdeökning.

Under kvartalet steg fonden med drygt 10%, vilket är ca 3 procentenheter bättre än SIXPRX. Sedan start har fonden stigit med 21%, vilket är 6 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 ca 40% 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 Scandbook (+42%), Boliden (+34%) samt Triona (+27%). På förlorarsidan finner vi bl a LC Tech Holding (-40%).

Under kvartalet har jag investerat i Getinge, ett bolag där jag anser att skillnaden mellan värde och pris har blivit alltför stor.

Blickar man framåt, in i 2011, så är min bedömning att även detta år kommer generera en god avkastning för Aktiefond Dalarna.

Pär Andersson, 20 januari 2011

P.S. Spiltan Aktiefond Dalarna har 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 12 31	113,93	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