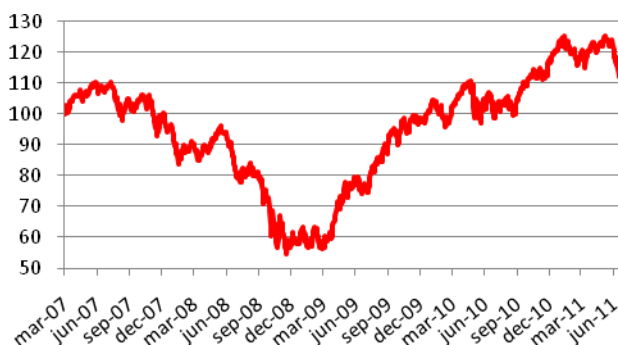


Fondens inriktning

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.

Värdeutveckling

2007 03 05 – 2011 06 30



Avkastning i % t o m 2010 06 30	Aktiefond Dalarna	SIX PRX
YTD	-3,0	-0,7
1 år	+16,1	+17,3
3 år	+42,1	+42,0
5 år	-	-
Sedan start (2007 03 05)	+17,8	+14,7

Fondens 10 största innehav

Namn	%-andel av fonden
Seco Tools B	6,0
ABB Ltd	5,9
Skistar B	5,7
DIÖS Fastigheter AB	5,3
Clas Ohlson B	5,1
Stora Enso R	4,9
Boliden	4,7
SSAB A	4,4
Hennes & Mauritz B	4,1
Intrum Justitia	4,1

Förvaltarkommentar

Utvecklingen det senaste kvartalet

Under det andra kvartalet rapporterade svenska börsföretag resultaten för årets första månader. De var ca 6 % bättre än förväntat. Trots detta har börsen sjunkit under perioden. Det finns främst två förklaringar till detta. För det första kom det makrostatistik som indikerade att den amerikanska ekonomin växer långsammare än vad finansmarknaden tidigare har trott. För det andra har fokus återigen hamnat på Greklands statfinanser och dess stora budgetunderskott. Effekten av detta är återigen en nervös aktiemarknad som bortser från att väldigt många svenska bolag tjänar bra med pengar. Detta i kombination med att priset på aktier har sjunkit gör att värderingen ser än mer attraktiv ut nu än för ett kvartal sedan.

Under kvartalet sjönk fonden med ca 3%. Sedan start har fonden stigit med ca 18%, 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 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, Grönklittsgruppen, Boliden, LC Tec Holding, Dala Energi, Seco Tools samt Scandbook.

De regionala bolag som har gått bäst under perioden är Triona (+16%), Grönklittsgruppen (+11%) samt ABB (+7%).

Under kvartalet har jag bl a passat på att öka innehavet i Clas Ohlson då jag anser att aktien blivit alltför billig. Ett nytt bolag - Axis Communications - har kommit in i portföljen. Axis är världsledande inom nätverkskameror.

När skillnaden mellan pris och värde blir för stor så är det min fasta övertygelse att det är då man ska köpa mer. Denna strategi ligger fast och jag är övertygad om att Aktiefond Dalarna över tiden kommer att generera en god avkastning.

Pär Andersson, 6 juli 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 2011 06 30	108,61	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. Faktablad kan beställas från Spiltan Fonder: 08-545 813 40 eller hämtas på www.spiltanfonder.se