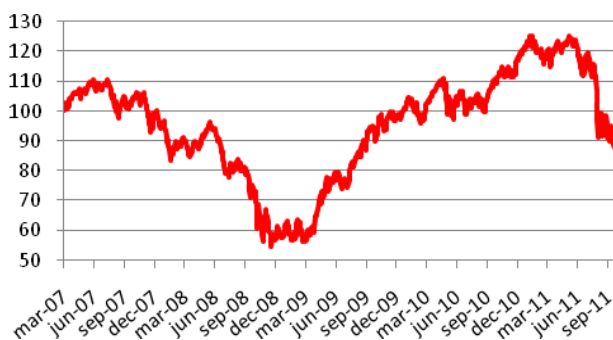


Fondens inriktning

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 09 30



Avkastning i % t o m 2010 09 30	Aktiefond Dalarna	SIX PRX
YTD	-26,6	-20,4
1 år	-19,0	-14,3
3 år	+24,2	+29,2
5 år	-	-
Sedan start (2007 03 05)	-10,9	-8,0

Fondens 10 största innehav

Namn	%-andel av fonden
Skistar B	7,5
ABB Ltd	6,3
Seco Tools	6,2
Clas Ohlson B	6,2
DIÖS Fastigheter AB	6,1
SSAB Svenskt Stål A	5,1
Hennes & Mauritz B	4,7
Astra Zeneca	4,6
Intrum Justitia	4,6
Nibe Industrier B	4,6

Förvaltarkommentar

Utvecklingen det senaste kvartalet

Aktiemarknaden har under kvartalet enbart tagit fasta på negativa makroekonomiska faktorer, vilket har gjort att själva bolagens värdering kommit i skymundan. Effekten har blivit att priserna även på många kvalitetsbolag har sjunkit kraftigt, det har tyvärr påverkat fondens innehav. Under kvartalet sjönk fonden med ca 24%, vilket vi givetvis inte är tillfreds med. Efter Stockholmsbörsens branta nedgång framstår många bolag som rejält felprissatta. Med dagens krisvärdering ser vi utrymme för god framtida värdeutveckling.

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.

Av de regionala bolagen har LC Tec Holding, Skistar samt Dala Energi klarat sig bäst under kvartalet. Övriga bolag som utmärker sig är AstraZeneca, H&M samt Intrum Justitia – tre bolag med en viss defensiv karaktär. På förlorarsidan finner vi bl a SSAB och Stora Enso. Nytt innehav i fonden är Hexagon, ett bolag som till rådande pris ser väldigt attraktivt ut. Hexagon är en ledande global leverantör av integrerad design-, mät- och visualiserings-teknologi.

En aktiemarknad som präglas av osäkerhet skapar nervositet och det avspeglar sig naturligtvis i prissättningen av bolagen. Detta är i och för sig naturligt men det förändrar dock inte det långsiktiga värdet på bolagen. Ett bra välskött bolag är fortfarande lika bra trots att priset har sjunkit. Strategin, som vi kallar LUT – Långsiktighet – Uthållighet – Tålmod ligger fast. Genom att ha dessa ledord i minne i kombination med att fokusera på bolags värde istället för pris finns alla förutsättningar för att Aktiefond Dalarna över tiden kommer utvecklas väl.

Pär Andersson, 17 oktober 2011

Fondfakta

Strategi	Aktiefond, Dalarna	Mål	Bättre än Stockholmsbörsen
Startdatum	2007 03 05	Startkurs	100,00
NAV 2011 09 30	82,18	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