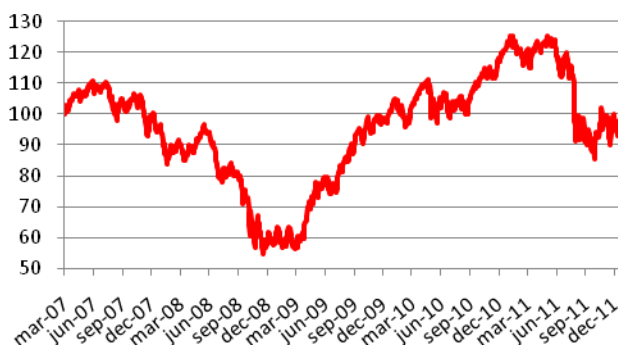


Fondens inriktning

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 12 31



Avkastning i % t o m 2011 12 31	Aktiefond Dalarna	SIX PRX
YTD	-19,1	-13,6
1 år	-19,1	-13,6
3 år	+66,5	+68,1
5 år	-	-
Sedan start (2007 03 05)	-1,8	-0,1

Fondens 10 största innehav

Namn	%-andel av fonden
ABB Ltd	6,6
Skistar B	6,5
Clas Ohlson B	6,4
SSAB A	6,2
Boliden	5,9
Diös Fastigheter AB	5,9
Stora Enso R	4,6
Nibe Industrier B	4,5
Hennes & Mauritz B	4,5
Hexpol B	4,5

Förvaltarkommentar

Utvecklingen det senaste kvartalet

När vi nu lagt 2011 bakom oss och har facit i hand kan man konstatera att det var ett stökigt börsår. Detta resulterade i att Stockholmsbörsen slutade på -13,6% för 2011. Vi ska dock inte glömma att under årets sista kvartal gick börsen upp 8,5 procentenheter! Detta kan enklast förklaras av att investerare har köpt bolag där man anser att värdet är högre än priset, vilket är helt i linje med vår investeringsfilosofi.

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, samt Scandbook.

Vinnarna av de regionala bolagen under kvartalet utgörs av Boliden (+40%), SSAB A (+18%) samt ABB (+9%). Bland övriga bolag gick Hexpol bäst med en uppgång med fantastiska 46%. Under perioden har jag avyttrat Seco Tools då Sandvik köpte tillbaka sitt dotterbolag.

För helåret 2011 gick Hexpol bäst med en uppgång på fantastiska 46%, vilket är mycket glädjande då bolaget är ett av fondens större innehav. Så sent som i december förvärvades det tyska plastbolaget Müller Kunststoffe, verksamt inom termoplastiska elastomer-blandningar. Via detta får Hexpol in en fot på den tyska marknaden inom detta område.

Som jag nämner i inledningen så var börsåret 2011 stökigt. I en sådan miljö har jag valt att hålla fast vid de bolag som jag har analyserat och således har god kunskap om. En av de största fällorna inom aktieförvaltning är att börja försöka följa trender och därav hoppa från tuva till tuva med stora transaktionskostnader som följd. Genom att vara konsekvent och hålla fast vid vår långsiktiga placeringsfilosofi är jag övertygad om att Aktiefond Dalarna över tiden kommer utvecklas väl!

Pär Andersson, 18 januari 2012

Fondfakta

Strategi	Aktiefond, Dalarna	Mål	Bättre än Stockholmsbörsen
Startdatum	2007 03 05	Startkurs	100,00
NAV 2011 12 31	90,56	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