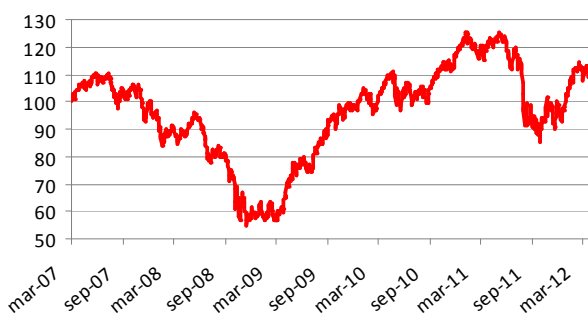


### Fondens inriktning

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 noterade aktier där bolagen har sitt säte i Dalarna.

### Värdeutveckling

2007 03 05 – 2012 03 31



Avkastning i % t o m 2012 03 31	Aktiefond Dalarna	SIX PRX
YTD	+12,0	+11,4
1 år	- 9,3	-3,2
3 år	+81,5	+89,9
5 år	-	-
Sedan start (2007 03 05)	+10,0	+11,2

### Fondens 10 största innehav

Namn	%-andel av fonden
Clas Ohlson B	6,9
ABB Ltd	6,0
Diös Fastigheter AB	5,8
Boliden	5,8
SSAB A	5,8
Skistar B	5,4
Betsson B	4,4
New Wave group B	4,4
Stora Enso R	4,3
Axis Communications	4,2

### Förvaltarkommentar

#### Utvecklingen det senaste kvartalet

Under kvartalet steg fonden med 12,0%, vilket var bättre än börsens drygt 11%. Årets inledande börsuppgång var en fortsättning på den positiva aktiemarknad som vi såg under fjärde kvartalet 2011.

Under kvartalet steg Aktiefond Dalarna med 12%, vilket var ca 1 procentenhet bättre än SIXPRX.

#### Fondens innehav

Placeringsinriktningen på fonden är ca 60% utvalda bolag med anknytning till Dalaregionen, varav upp till 10 procentenheter i noterade 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, Boliden, LC Tec Holding, Dala Energi, samt Scandbook.

De regionala bolagen som gick bäst under kvartalet var LC Tech Holding (+43%), Claes Ohlson (+30%) samt Stora Enso (+19%). GrönklittsGruppen har jag avyttrat då det för närvarande är ett helt noterat bolag. Bland de övriga bolagen har New Wave Group gått bäst med +49%. För övrigt har jag investerat i två nya bolag – Betsson (spelbolag) samt Elekta (strålningssterapiutrustning).

Jag brukar ofta tala om långsiktigheten vad gäller investeringar, vilket är en bärande del av vår investeringsfilosofi. Att försöka följa trender brukar oftast resultera i att man glömmer det som är det avgörande vad gäller portföljförvaltning – identifiera bra, välskötta bolag. Jag är övertygad om att om man fokuserar på bolagens värde så bör man över tiden skapa en överavkastning för andelsägarna.

Jag känner mig mycket komfortabel med att vår placeringsfilosofi fungerar och att Aktiefond Dalarna i framtiden kommer att skapa god avkastning.

Pär Andersson, 16 april 2012

### Fondfakta

Strategi	Aktiefond, Dalarna	Mål	Bättre än Stockholmsbörsen
Startdatum	2007 03 05	Startkurs	100,00
NAV 2012 03 31	101,46	Förvaltare	Pär Andersson
Förvaringsinstitut	Swedbank	Revisor	BDO
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](http://www.spiltanfonder.se)