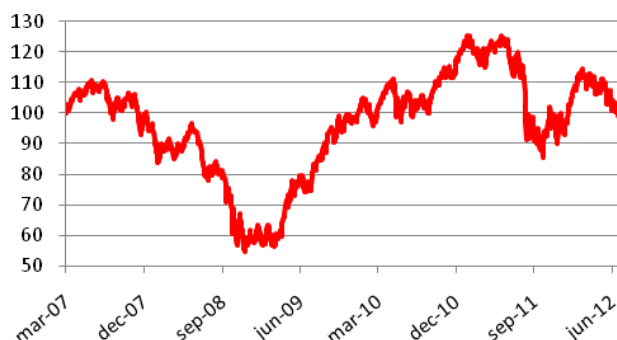


Fondens inriktning

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 06 30



Avkastning i % t o m 2012 06 30	Aktiefond Dalarna	SIX PRX
YTD	+4,7	+6,9
1 år	-12,7	-7,0
3 år	+35,1	+44,1
5 år	-5,1	-6,1
Sedan start (2007 03 05)	+2,8	+6,7

Fondens 10 största innehav

Namn	%-andel av fonden
Diös Fastigheter	6,3
Skistar B	6,1
Boliden	6,0
Clas Ohlson B	6,0
SSAB A	6,0
ABB	5,6
Stora Enso R	4,2
Axis	4,2
Hexpol B	4,0
Betsson B	4,0

Förvaltarkommentar

Utvecklingen det senaste kvartalet

För årets första sex månader ligger fonden något efter Stockholmsbörsen, då andra kvartalet var besvärligt för oss pga att den så kallade riskpremien gick upp och gjorde att priset på svenska kvalitetsbolag gick ner. Under kvartalet tappade fonden 8% men på helåret är fonden upp med 5%

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.

Det regionala bolaget som gick bäst under kvartalet var Triona +12%. Bland de övriga bolagen utmärkte sig Betsson med +6%.

Under kvartalet hade vi återigen en nervös aktiemarknad som enbart fokuserade på omvärldsfaktorer. I denna typ av aktiemiljö – i ett kortsiktigt perspektiv – kommer inte alltid vår placeringsfilosofi till sin rätt. Men ett kvartal är väldigt kort period. Jag tror att det är än viktigare i en sådan här börs att fokusera på riktigt fina kvalitetsbolag istället för att börja söka efter diverse trender och makrosценарier. Låt oss inte heller glömma bort att det faktiskt främst är nationerna som har problem medan många bolag mår mycket bra!

Jag känner mig trygg med portföljens innehav, även när aktiemarknaden är orolig. Jag är övertygad om att portföljens innehav, som består av välskötta och högkvalitativa bolag, över tid kommer att leverera goda resultat och därmed kommer Aktiefond Dalarna över tiden att utvecklas väl!

Pär Andersson, 3 juli 2012

PS. Spiltan Aktiefond Dalarna har fått toppbetyget, 4 stjärnor, av Morningstar.

Fondfakta

Strategi	Aktiefond, Dalarna	Mål	Bättre än Stockholmsbörsen
Startdatum	2007 03 05	Startkurs	100,00
NAV 2012 06 30	92,13	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