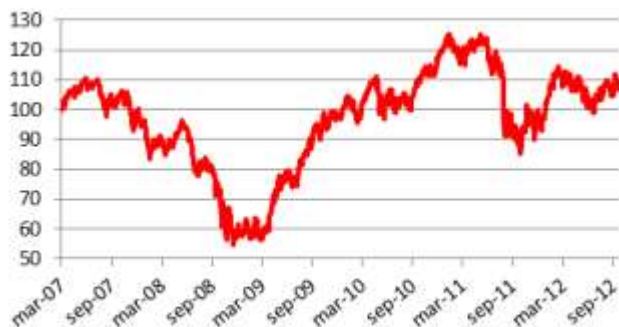


### Fondens inriktning

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 – 2012 09 28



Avkastning i % t o m 2012 09 28	Aktiefond Dalarna	SIX PRX
YTD	+8,8	+12,5
1 år	+19,9	+22,1
3 år	+14,6	+31,7
5 år	+2,3	+3,5
Sedan start (2007 03 05)	+6,8	+12,3

### Fondens 10 största innehav

Namn	%-andel av fonden
Boliden	6,2
Clas Ohlson B	6,0
ABB LTD	6,0
Skistar B	6,0
SSAB A	5,9
Diös Fastigheter AB	5,9
Elektro B	4,2
Intrum Justitia	4,1
Getinge B	4,1
Swedbank AB A	4,1

### Förvaltarkommentar

#### Utvecklingen det senaste kvartalet

Under årets tredje kvartal utvecklades Aktiefond Dalarna något sämre än Stockholmsbörsen, vilket delvis förklaras av utvecklingen i ett av fondens större innehav. Trots detta är fonden upp med ca +9% i år. Sedan start har fonden gått upp med ca +7%.

#### 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, Sandvik, 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 LC Tech Holding, Skistar samt Boliden. Innehav som föll under perioden är bl a SSAB (-18%). Bolaget kom med en vinstvarning i september månad. Huvudorsaken var generell lägre volymer orsakade av sämre efterfrågan. Hittills i år är aktien ner ca -23%. Vi ska dock ha i minnet att det är av konjunkturella skäl som bolagets pris har sjunkit – det beror inte på något företagsspecifikt – m a o så finns det ett betydande värde i bolaget som ej avspeglas i dess pris idagsläget.

Under det tredje kvartalet steg stockholmsbörsen med drygt +5%. Vad som dock var en tydlig trend var att aktiemarknaden kortsiktigt fokuserade mer på stora bolag än små-/medelstora företag. Exempelvis gick bankerna mycket stark under perioden. Då Aktiefond Dalarna har en relativt låg andel stora bolag är detta en förklaring till fondens utveckling under kvartalet.

Jag är komfortabel med portföljens innehav och tror starkt på att bolagen över tiden kommer ge god avkastning för Aktiefond Dalarna. Över tiden är det värdet på bolaget som styr priset – inte tvärtom!

Pär Andersson, 17 oktober 2012

### Fondfakta

Strategi	Aktiefond, Dalarna	Mål	Bättre än Stockholmsbörsen
Startdatum	2007 03 05	Startkurs	100,00
NAV 2012 09 30	95,73	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	ISIN	SE 0001938788

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)