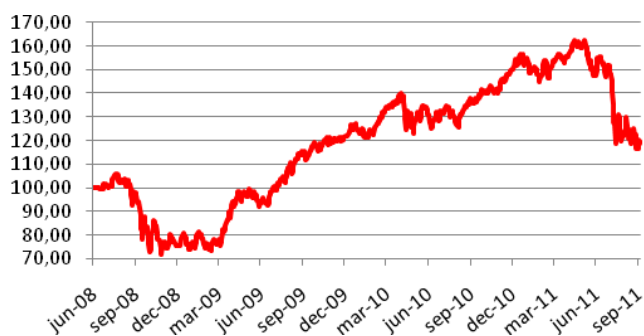


### Fondens inriktning

Spiltan Aktiefond Småland är en aktivt förvaltd fond med fokus på placeringar i Smålandsregionen. 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 onoterade aktier där bolagen har sitt säte i Småland.

### Värdeutveckling

2008 06 25 – 2011 09 30



Avkastning i % t o m 2011 09 30	Aktiefond Småland	SIX PRX
YTD	-21,4	-20,4
1 år	-13,2	-14,3
3 år	+26,2	+29,2
5 år	-	-
Sedan start (2008 06 25)	+18,6	+8,2

### Fondens 10 största innehav

Namn	%-andel av fonden
Nibe Industrier B	7,0
FinnvedenBulten	7,0
Hexpol B	6,2
Getinge B	6,0
Fagerhult	5,2
New Wave Group B	4,8
Intrum Justitia	4,4
Axis	4,1
Sandvik	4,1
Hennes & Mauritz B	4,0

### 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.

Sedan start har fonden stigit med 18,6%, vilket är drygt 10 procentenheter bättre än SIXPRX.

#### Fondens innehav

Placeringsinriktningen på fonden är ca 60% utvalda bolag med anknytning till Smålandsregionen, varav upp till 10 procentenheter i onoterade bolag med säte i Småland. Resterande ca 40% utgör så kallad "stockpicking", det vill säga enskilda val av bolag på Stockholmsbörsen.

I kategorin Småländska företag ingår följande företag: Bergs Timber, Elajo, Fagerhult, Fortnox, Electra, FinnvedenBulten, Garpco, Getinge, Hexpol, Husqvarna, Itab Shop, JLT, Kabe, Lammhult Design Group, New Wave Group, Nibe, OEM, Profilgruppen, Sensys Traffic samt Xano Industrier.

Av de regionala bolagen har Nibe, ElectraGruppen samt Garpco 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 New Wave Group och Kabe. Nytt innehav i fonden är Hexagon, ett bolag som till rådande pris ser väldigt attraktivt ut.

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 Småland över tiden kommer utvecklas väl.

Pär Andersson, 17 oktober 2011

### Fondfakta

Strategi	Aktiefond, Småland	Mål	Bättre än Stockholmsbörsen
Startdatum	2008 06 25	Startkurs	100,00
NAV 2011 09 30	115,54	Förvaltare	Pär Andersson
Förvaringsinstitut	Swedbank	Revisor	Förenade revisorer
Handel	Dagligen	Lägsta belopp	100 sek
Bankgiro	297-3105	Avgift	1,5% / år (0% in / ut avg)
PPM nr	272 898		

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)