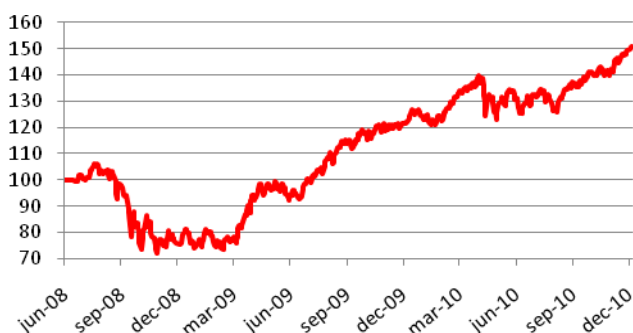


Fondens inriktning

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 – 2010 12 31



Avkastning i % t o m 2010 12 31	Aktiefond Småland	SIX PRX
YTD	+23,8	+26,9
1 år	+23,8	+26,9
3 år	-	-
5 år	-	-
Sedan start (2008 06 25)	+50,9	+35,9

Fondens 10 största innehav

Namn	%-andel av fonden
Hexpol B	7,4
Nibe Industrier B	5,9
Getinge B	5,5
New Wave Group B	5,4
Husqvarna B	5,1
Fagerhult	5,1
Electrolux B	4,5
Volvo B	4,5
Kabe Husvagnar B	4,2
Sandvik	3,9

Förvaltarkommentar

Utvecklingen det senaste kvartalet

När vi nu blickar tillbaka på börsåret 2010 så kan vi konstatera att det var ett händelserikt år. Återhämtnings t ex vad gäller svenska bolags lönsamhet under 2010 har varit exceptionellt snabb. Förklaringen ligger till stor del i att bolagen var tidigt ute och sänkte kostnadsnivån. Detta har givetvis avspeglats i kraftigt stigande aktiekurser på ett flertal bolag. Trots detta värderades börsen lägre i slutet av 2010 jämfört med början av samma år, vilket förklaras av att vinsterna steg snabbare än aktiekurserna. Med en värdering för 2011 på ca P/E 13 ser börsen relativt billig ut och det bör finnas utrymme för fortsatt värdeökning.

Under kvartalet steg fonden med drygt 10%, vilket var ca 3 procentenheter bättre än SIXPRX. Sedan start har fonden stigit med ca 51%, vilket är 15 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 "stockpickning", det vill säga enskilda val av bolag på Stockholmsbörsen.

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

Det regionala bolag som har gått allra bäst under perioden är Hexpol (58%). Förklaringen till bolagets fantastiska utveckling finner vi framförallt i förvärvet av Excel Polymers. Genom förvärvet blir Hexpol den ledande globala gummiblandningskoncernen. Ett par dagar efter annonseringen av förvärvet redovisade dessutom Hexpol en kvartalsrapport för det tredje kvartalet 2010 som också var mycket bra. Även Fagerhult (+34%) samt Electra (+31%) har varit bra placeringar.

Blickar man framåt, in i 2011, så är min bedömning att även detta år kommer generera en god avkastning för Aktiefond Småland.

Pär Andersson, 20 januari 2011

Fondfakta

Strategi	Aktiefond, Småland	Mål	Bättre än Stockholmsbörsen
Startdatum	2008 06 25	Startkurs	100,00
NAV 2010 12 31	114,29	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. Faktblad kan beställas från Spiltan Fonder: 08-545 813 40 eller hämtas på www.spiltanfonder.se