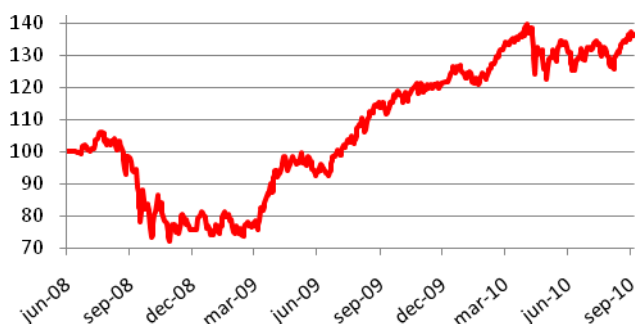


Fondens inriktning

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 09 30



Avkastning i % t o m 2010 09 30	Aktiefond Småland	SIX PRX
YTD	+12,2	+17,9
1 år	+19,2	+26,0
3 år	-	-
5 år	-	-
Sedan start (2008 06 25)	+36,7	+26,3

Fondens 10 största innehav

Namn	%-andel av fonden
Getinge B	6,1
Hexpol B	5,3
New Wave Group B	5,3
Husqvarna B	5,2
Nibe Industrier B	5,2
Avanza	4,4
Fagerhult	4,4
Volvo B	4,3
Xano Industri	4,3
Hennes & Mauritz B	4,1

Förvaltarkommentar

Utvecklingen det senaste kvartalet

Optimisterna avlöste pessimisterna huruvida börsen skulle stiga alternativt sjunka. Själv tillhörde jag (och tillhör fortfarande) optimisterna. Flera faktorer talar för aktiemarknaden. Räntenivån är historiskt mycket låg, vilket dels gör att aktiers direktavkastning framstår som väldigt attraktiv jämfört med t ex en 10-årig statsobligation, dels gör att avkastningskravet på aktier sjunker och därmed ger stöd för en högre värdering. Min bedömning är att våra bolag har goda förutsättningar att utvecklas starkt även framöver.

Under kvartalet steg fonden med 6,5 procentenheter. Sedan start har fonden stigit med ca 37%, 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 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, Lamhult Design Group, New Wave Group, Nibe, OEM, Profilgruppen, Sensys Traffic samt Xano Industrier.

De regionala bolag som har gått bäst under perioden är New Wave Group (+29%), Nibe (+13%) samt Garpco (+12%). Jag har fortsatt med att öka innehavet i New Wave Group samt även ökat i Hexpol, två bolag som jag tror starkt på. Nytt innehav i portföljen är Swedbank. Min bedömning är att risknivån i bolaget har sjunkit till en mer normal nivå, vilket i kombination med en attraktiv värdering stödjer investeringen.

När börsen är skakig kan det vara svårt att stå fast vid sin strategi och behålla det långsiktiga perspektivet. Min övertygelse kvarstår dock, dvs. att fokusera på bolagen och deras värde istället för på makrostatistik, vilket mer handlar om priset på aktien.

Jag är fortsatt positiv till att Aktiefond Småland kommer skapa en god avkastning under resten av året.

Pär Andersson, 20 oktober 2010

Fondfakta

Strategi	Aktiefond, Småland	Mål	Bättre än Stockholmsbörsen
Startdatum	2008 06 25	Startkurs	100,00
NAV 2010 09 30	135,24	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