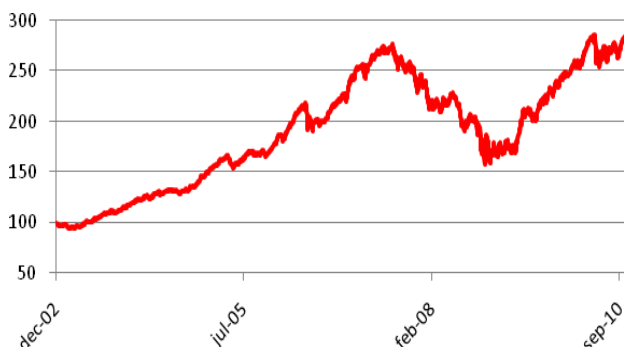


### Fondens inriktning

Aktivt förvaltd fond som investerar i stabila bolag, investment bolag och absolutavkastande tillgångar för att över tiden uppnå en stabil positiv avkastning (7% per år). Ett bra bassparande.

### Värdeutveckling

2002 12 02 – 2010 09 30



| Avkastning i %<br>t o m 2010 09 30 | Aktiefond<br>Stabil | Avkastnings<br>mål (7%) | SIX<br>PRX |
|------------------------------------|---------------------|-------------------------|------------|
| YTD                                | +14,7               | +5,2                    | +17,9      |
| 1 år                               | +23,4               | +7,0                    | +26,0      |
| 3 år                               | +13,1               | +22,5                   | -1,0       |
| 5 år                               | +66,1               | +40,3                   | +49,7      |
| Sedan start (2002 12 02)           | +184,5              | +69,9                   | +170,0     |

### Fondens 10 största innehav

| Namn                | %-andel av fonden |
|---------------------|-------------------|
| Lundbergföretagen B | 7,4               |
| Investor A          | 7,1               |
| Getinge B           | 4,7               |
| Kinnevik B          | 4,5               |
| Indutrade           | 4,4               |
| Hennes & Mauritz B  | 4,4               |
| Swedish Match       | 4,3               |
| Alfa Laval          | 4,0               |
| Beijer G & L B      | 4,0               |
| Industrivärden      | 4,0               |

### Förvaltarkommentar

#### Utvecklingen det senaste kvartalet

Återhämtning och förnyad fokus på bolag gjorde att fonden ökade i värde med 7,2% under det tredje kvartalet. Så här långt i år är värdeökningen starka 14,7% och det dessutom till en fortsatt låg risk. Fonden har ökat i värde med imponerande +185% sedan start, vilket motsvarar en genomsnittlig årsavkastning på hela 14,3%. Sammantaget får vi bra betalt för fondens långsiktiga strategi både vad gäller portföljfördelning och att investera i stabila bolag.

#### Fondens innehav

Under året har jag successivt justerat portföljen för att skapa förutsättningar för fortsatt stabil och positiv avkastning. Utgångspunkten är, liksom tidigare, att välja stabilitet före risk, vilket har visat sig vara en lönsam strategi. Justeringar detta kvartal är kompletteringsköp i H&M medan portföljvikterna främst har ökat i Investor, Kinnevik, Lundbergs och Swedish Match samt minskat något i Berkshire Hathaway, Getinge och Unibet. Under kvartalet flyttade fokus från statsfinansiell oro till att återigen handla om hur det faktiskt går för bolagen. Det gynnar oss extra mycket då vi bara har bra bolag i vår portfölj. Det kan symboliseras med kursuppgångar på över 15% i bl.a. G&L Beijer, Skistar, Lundberg och Ratos, men även Industrivärden, Indutrade, Latour, Nibe och Q-med är samtliga upp med över 10%. Sett till helåret betyder det sammanfattningsvis att portföljen som helhet fortsätter att utvecklas bra.

Avkastning och risk är oskiljaktiga på aktiemarknaden och de flesta investerare försöker uppnå högsta möjliga avkastning till lägsta möjliga risk. Det är därför extra tillfredsställande att konstatera att fondens goda avkastning har uppnåtts till en relativt marknaden låg risk. Strategin ligger fast. Det gör att jag fortsatt ser positivt på fondens förmåga att långsiktigt erbjuda en stabil och positiv avkastning.

Erik Brändström, 20 oktober 2010

PS. Morningstar ger Spiltan Aktiefond Stabil 5 stjärnor av fem möjliga både på 3 och 5 år. Tidigare utmärkelser från bl.a. Citywire, Lipper, Dagens Industri och Morningstar samt Fondmarknaden.se. Fonden är fortsatt en av de bästa fonderna i sin kategori både på 3 och 5 år.

### Fondfakta

|                    |                          |               |                              |
|--------------------|--------------------------|---------------|------------------------------|
| Strategi           | Aktiefond, Diversifierad | Mål           | Stabil utveckling (~7% / år) |
| Startdatum         | 2002 12 02               | Startkurs     | 100,00                       |
| NAV 2010 09 30     | 259,91                   | Förvaltare    | Erik Brändström              |
| Förvaringsinstitut | Swedbank                 | Revisor       | Förenade revisorer           |
| Handel             | Dagligen                 | Lägsta belopp | 100 sek                      |
| Bankgiro           | 5483-9220                | Avgift        | 1,5% / år (0% in / ut avg.)  |
| PPM nr             | 339 184                  |               |                              |

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](http://www.spiltanfonder.se)