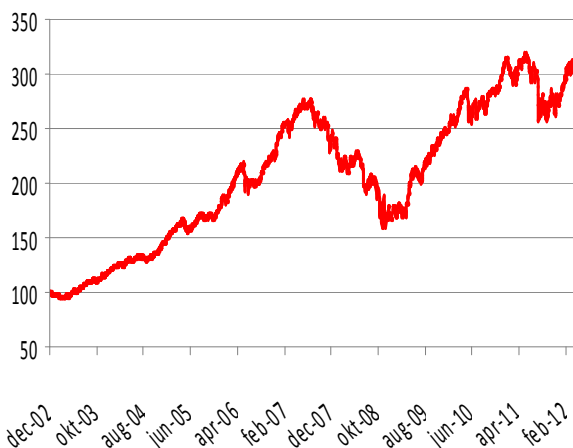


**Fondens inriktning**

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

**Värdeutveckling**

2002 12 02 – 2012 03 31



Avkastning i % t o m 2012 03 31	Aktiefond Stabil	Avkastnings mål (7%)	SIX PRX
YTD	+9,5	+1,7	+11,4
1 år	-0,1	+7,0	-3,2
3 år	+79,5	+22,5	+89,9
5 år	+19,2	+40,3	+4,1
Sedan start (2002 12 02)	+208,7	+88,0	+179,5

**Fondens 10 största innehav**

Namn	%-andel av fonden
Investor A	7,0
Lundbergföretagen B	6,9
Latour Investment B	4,8
Getinge B	4,6
Kinnevik B	4,5
Hennes & Mauritz B	4,3
Industrivärden A	4,2
Swedish Match	4,2
G&L Beijer	4,1
Indutrade	4,1

**Förvaltarkommentar**

*Utvecklingen det senaste kvartalet*

Stark inledning på 2012! Under årets första kvartal ökade fonden i värde med stadiga 9,5%. Våra stabila och välskötta bolag, som stod emot väl under förra årets turbulens, går bra även i en mer positiv marknad.

Spiltan Aktiefond Stabil utsågs till "Bästa Sverigefond 2011" av Privata Affärer – ett kvitto på att fonden är i det absoluta toppskiktet bland Sverigefonderna! Sedan start har fonden ökat i värde med hela 209%. Det motsvarar en genomsnittlig årsavkastning på utmärkta 12,8% som dessutom uppnåtts till en låg risk. Det gör att jag är trygg med fondens långsiktiga strategi både vad gäller portföljfördelning och att investera i stabila bolag.

*Fondens innehav*

Under inledningen av året har jag tack vare ett bra inflöde av kapital – välkomna alla nya andelsägare – haft möjlighet att bygga på innehaven i flertalet av våra bolag. Som vanligt har jag köpt mest i det som är minst populärt för stunden, vilket gör att vi får tag på kvalitetsbolag till i mitt tycke bra priser. Största förvärven har jag gjort i Avanza, Indutrade, Lundbergs, Sandvik och Tele2. Nytt investmentbolag är Creades som har ersatt MSAB. Creades, som är Sven Hagströmers del av det uppdelade Öresund, handlas med en tilltalande rabatt medan MSAB handlas till en premie. Bäst under kvartalet gick G&L Beijer, Investor och Latour, som var upp mer än 20% men även Avanza, Indutrade, Industrivärden, Kinnevik, Ratos, Sandvik och Unibet var upp med klart mer än 10%.

Stabilt och uthålligt. Vi har en välbalanserad portfölj med delägande i välskötta bolag med starka balansräkningar, med produkter som behövs oavsett konjunktur, med god intjäning och därmed förmågan att kunna dela ut pengar till aktieägarna (i flera fall får vi uppåt 5% i direktavkastning!). Det gör att jag känner mig trygg med våra innehav även om omvärlden fortsätter att vara ovanligt osäker. Fondens utveckling sedan start talar för att jag skall hålla fast vid urvalskriterier och investeringsstrategi. Jag fortsätter att fokusera på att hitta värde till ett lågt pris. Sammantaget gör det att jag ser fortsatt positivt på fondens förmåga att långsiktigt erbjuda en stabil och positiv avkastning.

*Erik Brändström, 16 april 2012*

*PS. Ny utmärkelse! Bästa Sverigefond 2011, utsedd av Privata Affärer. Höga betyg av Morningstar och MoneyMate – Spiltan Aktiefond Stabil är även en av de allra bästa i sin kategori på 5 år. Tidigare utmärkelser från bl a Citywire, Lipper, DI och Morningstar.*

**Fondfakta**

Strategi	Aktiefond, Diversifierad	Mål	Stabil utveckling (~7% / år)
Startdatum	2002 12 02	Startkurs	100,00
NAV 2012 03 31	278,13	Förvaltare	Erik Brändström
Förvaringsinstitut	Swedbank	Revisor	BDO
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)