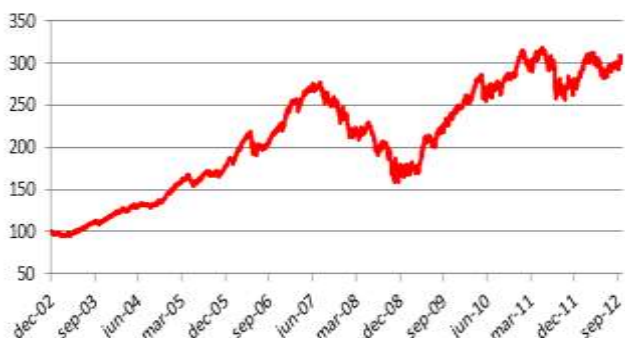


### Fondens inriktning

Aktivt förvaldat 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 09 28



Avkastning i % t o m 2012 09 28	Aktiefond Stabil	Avkastnings mål (7%)	SIX PRX
YTD	+6,9	+5,2	+12,5
1 år	+13,5	+7,0	+22,1
3 år	+30,7	+22,5	+31,7
5 år	+19,8	+40,3	+3,5
Sedan start (2002 12 02)	+201,4	+94,5	+182,4

### Fondens 10 största innehav

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

### Förvaltarkommentar

#### Utvecklingen det senaste kvartalet

Återhämtning. Kvartalet präglades av återhämtning och förnyat fokus på enskilda bolags förutsättningar och utveckling vilket var bra för vår portfölj som består av stabila och välskötta bolag. Fonden steg med 3,3% under kvartalet och är i år upp med 6,9%. Sedan start är uppgången hela +201%, vilket motsvarar en genomsnittlig årsavkastning på väl godkända +11,9% och det dessutom till en fortsatt låg risk. På Morningstar rankas Spiltan Aktiefond Stabil, både på totalranking och på 5 år, som bästa fond i sin kategori. Det gör att jag är fortsatt trygg med fondens långsiktiga strategi både vad gäller portföljfördelning och att investera i stabila bolag.

#### Fondens innehav

Bäst under kvartalet gick Skistar, Getinge och Nibe, alla upp med mer än 15%. Helt nya i portföljen är SCA och AarhusKarlshamn (förädlade vegetabiliska specialfetter) verksamma inom helt olika branscher. Gemensamt är istället att deras respektive verksamhet "tuffar på" nära nog oavsett vad som händer i omvärlden. De har dessutom starka balansräkningar och god utdelningskapacitet, viktiga kriterier för att "platsa" i portföljen. I SCA är det extra intressant att ta del av omvandlingen från ett i mina ögon helt ointressant "pappersbolag" till ett billigt och mycket intressant konsumentvarubolag. Jag har även justerat portföljvikterna i Investor och Lundbergs samt sålt hela innehavet i Creades vilket skapar utrymme för våra nya bolag.

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, 17 oktober 2012

PS. Utmärkelser: Bästa Sverigefond 2011, utsedd av Privata Affärer. Fonden har högsta betyg 5 stjärnor hos Morningstar och MoneyMate – Spiltan Aktiefond Stabil är bäst i sin kategori både på 5 år och totalt!

### Fondfakta

Strategi	Aktiefond, Diversifierad	Mål	Stabil utveckling (~7% / år)
Startdatum	2002 12 02	Startkurs	100,00
NAV 2012 09 28	264,41	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	ISIN	SE 0001015348

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)