

Spiltan & Pelaro

Fonder AB

Årsberättelse 2003

*"Sveriges fondsparare är i behov av
ett bättre alternativ"*

SPILTAN & PELARO FONDER

*"Köp aktier i bra bolag med ärliga och
kompetenta människor till ett bra pris"*

WARREN BUFFETT

POSTADRESS	BESÖKSADRESS	TELEFON	FAX	E-POST	INTERNET	ORG.NR
Box 301 421 23 Västra Frölunda	Hulda Mellgrens gata 1 Västra Frölunda	031-67 01 90	031-87 00 96	spiltan@pelaro.se	www.spiltanpelaro.se	556614-2906

Spiltan & Pelaro

Fonder AB

SPILTAN & PELARO AKTIEFOND SVERIGE

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE 2003

Styrelsen och verkställande direktören för Spiltan & Pelaro Fonder AB får härmed avge följande rapport för Spiltan & Pelaro Aktiefond för 2003.

S & P Aktiefond placerar i större och mindre företag på stockholmsbörsen utan speciell branschriktning. Fonden gjorde sina första placeringar i början av december 2002. Under året har fondens andelsvärde ökat med 75% medan SAX-index under samma tid gick upp med 29%. Fondförmögenheten uppgick vid årsskiftet till 96,3 mkr, andelskursen var 157,22 och antalet utelöpande andelar 612 359 st. Ingen utdelning har skett.

Resultat- och balansräkningar har upprättats efter de redovisningsprinciper och rekommendationer som lämnats av Fondbolagens förening. Alla värden anges i kr.

RESULTATRÄKNING	2003-01-01-- 2003-12-31	BALANSRÄKNING	2003-12-31	FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	
Intäkter och värdeförändringar		Tillgångar		Fondförmögenhet IB	3 216 929
Värdeförändring aktier	15 915 311	Värdepapper, marknadsvärden	82 314 535	Andelsutgivning	81 468 221
Aktieutdelningar	414 984	Upplupna intäkter	1 472	Andelsinlösen	-4 480 580
Räntenetto	98 670	Bank	14 328 530	Periodens resultat	16 068 514
Summa intäkter	16 428 965	Summa tillgångar	96 644 537	Fondförmögenhet	96 273 084
Kostnader		Skulder		VÄRDEFÖRÄNDRING AKTIER	
Förvaltningsarvode	-298 569	Upplupna kostnader	114 798	Reavinster	853 861
Ersättning till förvaringsinstitut	-61 882	Ej bet likvid köp värdepapper	256 655	Reaförluster	-77 715
Summa kostnader	-360 451	Summa skulder	371 453	Förändring aktievärdering	15 139 165
Resultat	16 068 514	Fondförmögenhet	96 273 084	Summa värdeförändring	15 915 311

SPILTAN & PELARO AKTIVA ÄGARE

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE 2003

Styrelsen och verkställande direktören för Spiltan & Pelaro Fonder AB får härmed avge följande rapport för Spiltan & Pelaro Aktiva ägare för 2003.

S & P Aktiva ägare placerar i små och medelstora svenska företag och kan ha upp till 30% onoterade aktier i portföljen. Fonden gjorde sina första placeringar i början av december 2002. Under året har fondens andelsvärde ökat med 25% medan SAX-index under samma tid gått upp med 29%. Fondförmögenheten uppgick vid årsskiftet till 8,3 mkr, andelskursen var 121,46 och antalet utelöpande andelar 68 444 st. Ingen utdelning har skett.

Resultat- och balansräkningar har upprättats efter de redovisningsprinciper och rekommendationer som lämnats av Fondbolagens förening. Alla värden anges i kr.

RESULTATRÄKNING	2003-01-01-- 2003-12-31	BALANSRÄKNING	2003-12-31	FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	
Intäkter och värdeförändringar		Tillgångar		Fondförmögenhet IB	3 221 602
Värdeförändring aktier	1 267 832	Värdepapper, marknadsvärden	7 719 600	Andelsutgivning	3 921 055
Aktieutdelningar	243 509	Bank	611 354	Andelsinlösen	-255 644
Räntenetto	29 070	Summa tillgångar	8 330 954	Periodens resultat	1 426 492
Summa intäkter	1 540 411			Fondförmögenhet	8 313 505
Kostnader		Skulder		VÄRDEFÖRÄNDRING AKTIER	
Förvaltningsarvode	-87 214	Upplupna kostnader	17 449	Reavinster	74 798
Ersättning till förvaringsinstitut	-26 705	Summa skulder	17 449	Reaförluster	-344
Summa kostnader	-113 919			Förändring aktievärdering	1 193 378
Resultat	1 426 492	Fondförmögenhet	8 313 505	Summa värdeförändring	1 267 832

Spiltan & Pelaro

Fonder AB

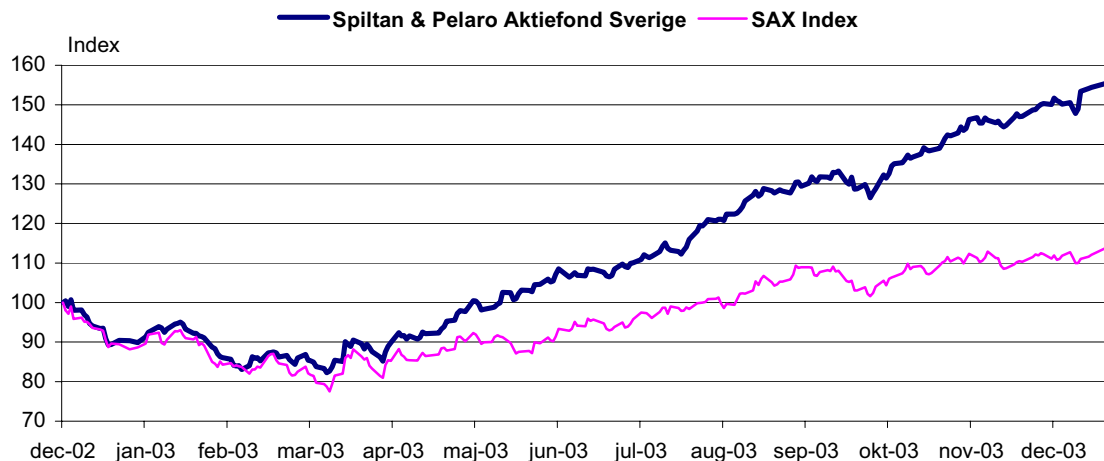
Spiltan & Pelaro Aktiefond Sverige

Portföljrapport den 30 december 2003

Portföljförvaltare: Anders Wengholm

E-mail: anders.wengholm@pelaro.se

Kursutveckling 2002-12-02 – 2003-12-30



Fondens placeringsinriktning

Spiltan & Pelaro Aktiefond är en aktivt förvaltd fond som placerar oberoende av storlek på företag och bransch. Stor tonvikt läggs på analys och bedömning av det enskilda företags affärsidé, grad av särprägel, företagsledning och långsiktiga framtidsutsikter. Generellt investeras inte i bolag som inte redovisar vinst. Även relativt nystartade företag är lågt prioriterade placeringar.

Fondens utveckling

Det blev ett fantastiskt första år för Spiltan & Pelaro Aktiefond Sverige! När år 2003 väl var till ända visade slutresultatet på en uppgång på 75,0%. Stockholmsbörsen har som helhet ökat i värde med 30% under motsvarande tid mätt med Stockholms All-share index. Det nästan mest glädjande är att fonden inte tappat mot index någon månad. Vår placeringsinriktning med bland annat många bolag som redovisar vinster och i många fall också utdelningar har visat sig bra.

Att lyckas så bra med förvaltningen under ett år kommer förhoppningsvis att ske oftare än Haileys Komet passerar jorden. Det lär dock dröja ett tag till nästa gång. Därmed inte sagt att jag inte kommer att försöka. Målet är att fortsatt slå jämförelseindex med marginal även om den nog inte kan bli lika stor som år 2003.

Precis som i ett äktenskap och i många andra sammanhang är det inte dumt att ha realistiska/låga förväntningar. Positiva överraskningar ger långvariga förhållanden. Översatt på aktiemarknaden så lever åtminstone jag i den tron att börsen och företagens vinster på lång sikt *som total* inte kan utvecklas särskilt mycket bättre än BNP reallt sett dvs. efter det att inflationen avräknats. Om jag då hävdar att varje finansminister skiner som en sol med en BNP-utveckling på mer än 3% så förstår ni kanske min skepsis över alla nymornade optimister som spår uppgångar i klassen 15-20% eller däröver. Särskilt efter den uppgång som inträffade år 2003 med +30% för börsen som helhet.

Däremot kan enskilda bolag bli mycket bra placeringar, men det är en annan sak. Får man en *årlig avkastning* på sitt sparande på mellan 7-10% så skall man nog inte vara missnöjd.

Spiltan & Pelaro

Fonder AB

Fondens innehav

De fyra största innehaven är **Hoist International**, **Metro**, **Tele 2** och **Kinnevik**. Tillsammans utgör de 40% av portföljens värde. Fonden har en relativt stor andel av så kallade ”Stenbecksbolag”. Detta är ett medvetet val som bland annat grundar sig på dessa bolags företagskulturer och skickliga och drivna företagsledare.

Under hösten gjordes en större omviktning genom att jag valde att göra Hoist, en av mina gamla aktiefavoriter, till en av de fyra 10%-iga innehaven som reglerna för fondverksamheten tillåter. Bolagets kärnverksamhet är förfallna konsumentkrediter som man äger i s.k. kreditportföljer. Det ofta låga priset Hoist har betalat för kreditportföljerna möjliggör för dem att förhandla fram avtal som leder till skuldfrihet för kunden och även goda intäkter till Hoist.

Hoist sålde i början av år 2003 hela sin svenska verksamhet. Köpeskillingen möjliggjorde en större utdelning samt amortering av nästa alla av bolagets lån. Bolaget var med andra ord i ett mycket bra finansiellt skick. Jag hade hoppats på en lång resa med stigande vinst (och börskurs) i takt med att man kunde koncentrera sig på den tyska marknaden. Tyvärr kom mina förhoppningar på skam när bolagets huvudägare presenterade ett bud på företaget till kursen 18kr.

Även om det momentant var bra för fondandelskursen som steg med 3%, så ser jag mycket hellre att bolaget lever vidare på börserna. Jag har för avsikt att agera efter den övertygelsen nu när uppköpserbjudandet presenteras mer i detalj i form av prospekt och dylikt så att alla aktieägare som vill kan få ta del av värdeutvecklingen.

Nya aktier som tillkommit i fonden sedan föregående rapportdatum är: **B&N Nordsjöfrakt**, **VLT**, **Havsfrun**, **Realia** och **Lagercrantz**. I samtliga fall rör det sig om marginella investeringar som inte påverkar fondens totala utveckling särskilt mycket i dagsläget. Under rätta omständigheter (läs priser) kan jag dock mycket väl tänka mig att framgent investera mer i dessa bolag.

I övrigt har jag byggt vidare på fondens innehav sedan tidigare. Jag tycker det har gått bra till kurser som ändå känns försvarbara att betala. Jag lever i tron att på *lång sikt* är det bolagens ökade vinster som gör att aktiekursen går upp. Kortsiktigt är det en massa saker som kan spela in.

I takt med att börskurserna stiger blir det dock allt svårare att hitta lågt värderade bolag, men nu skall snart korten fram vad bolagen har presterat i form av årsbokslut. Det kommer säkert att röra om i grytan med både positiva och negativa inslag.

Särskilt när man investerar i så kallade ”tillväxtbolag” tror jag det är viktigt att den tillväxt det enskilda bolaget bygger sina förväntningar på är så överblickbar och tillförlitlig som möjlig. Med de bolag fonden äger av denna karaktär (**Tele2**, **Metro** och **H&M** m.fl) så känner jag mig så pass trygg jag tror det är möjligt i aktiesammanhang.

Fondens inriktning kommande månader

Det finns ingen anledning till att ändra på det koncept som vi redan tillämpar. Det viktigaste nu såsom alltid vid investeringar är att försöka undvika att göra något dumt. Det är ibland lättare sagt än gjort i en optimistisk miljö när fler och fler aktörer börjar glömma att aktier faktiskt kan gå ner också. Och den ena positiva analysen eller rekommendationen avlöser den andra.

Jag kan inte garantera lika bra resultat för fonden i framtiden som hittills har uppnåtts. *Vad jag kan lova* är att arbeta hårt för att uppfylla målsättningen att kontinuerligt slå jämförelseindex.

Anders Wengholm
040119

Spiltan & Pelaro

Fonder AB

SPILTAN & PELARO AKTIEFOND SVERIGE

FONDFÖRMÖGENHET OCH UTFALLSREDOVISNING					
FONDFÖRMÖGENHET 2003-12-31					
INNEHAV	Antal	Anskaffn värde kkr	Kurs 2003-12-31 kr	Värde 2003-12-31 kkr	% av total
<u>Material</u>					
Kinnevik B	38 000	7 058,9	236,00	8 968,0	9,3%
<u>Industrivaror- och tjänster</u>					
Assa Abloy B	35 000	2 652,6	85,50	2 992,5	3,1%
B & N Nordsjöfrakt B	80 000	996,8	13,90	1 112,0	1,2%
Broström B	40 000	2 070,3	72,00	2 880,0	3,0%
Gorthon Lines B	14 500	263,4	21,40	310,3	0,3%
Haldex	6 000	577,4	102,00	612,0	0,6%
Itab Industri B	5 300	343,9	73,00	386,9	0,4%
Nibe Industrier B	1 000	94,2	127,50	127,5	0,1%
Scania B	7 000	1 410,0	203,00	1 421,0	1,5%
Securitas B	25 000	2 289,2	97,00	2 425,0	2,5%
Skanska B	20 000	1 185,9	63,50	1 270,0	1,3%
<u>Sällanköpsvaror- och tjänster</u>					
Autoliv	3 000	751,9	273,00	819,0	0,8%
Bilia A	6 300	298,2	92,00	579,6	0,6%
Hennes & Mauritz B	17 000	2 876,2	171,00	2 907,0	3,0%
Metro A	370 000	2 123,4	13,00	4 810,0	5,0%
Metro B	340 000	2 737,0	13,80	4 692,0	4,9%
MTG B	20 000	2 646,9	151,50	3 030,0	3,1%
VLT B	2 100	192,3	94,00	197,4	0,2%
<u>Dagligvaror</u>					
Swedish Match	10 000	596,5	73,50	735,0	0,8%
<u>Finans och fastighet</u>					
Havsfrun B	2 000	587,4	300,00	600,0	0,6%
Hoist International B	614 400	9 639,8	17,90	10 997,8	11,4%
Invik & Co B	5 150	2 481,1	710,00	3 656,5	3,8%
Luxonen	46 200	2 270,8	55,00	2 541,0	2,6%
Realia	56 300	2 206,8	39,50	2 223,9	2,3%
Salusansvar B	163 000	1 421,6	15,30	2 493,9	2,6%
Handelsbanken A	10 000	1 297,5	147,00	1 470,0	1,5%
Traction B	24 300	1 950,4	81,00	1 968,3	2,0%
<u>IT</u>					
Lagercrantz B	7 000	161,5	22,50	157,5	0,2%
<u>Telecom- operatörer</u>					
Tele2 B	24 000	8 348,4	384,00	9 216,0	9,5%
<u>Övrigt</u>					
Sydsvenska kemi	9 090	3 488,5	445,00	4 044,9	4,2%
Berkshire Hathaway A	2	1 211,9	612 443,75	1 224,9	1,3%
Berkshire Hathaway B	20	395,9	20 394,25	407,9	0,4%
Millicom Intern S.A.	2 100	836,9	493,73	1 036,8	1,1%
SUMMA VÄRDEPAPPER				82 314,5	85,2%
Banktillgodohavande				14 328,5	14,8%
Upplupna intäkter				1,5	
SKULDER					
Upplupna kostnader				-114,8	
Ej erlagd likvid vid köp av värdepapper				-256,7	
FONDFÖRMÖGENHET				96 273,0	

Spiltan & Pelaro

Fonder AB

SPILTAN & PELARO AKTIEFOND SVERIGE

RESULTATRÄKNING	2003-01-01- 2003-12-31
Intäkter och värdeförändringar	
Värdeförändring aktier	15 915 311
Aktieutdelningar	414 984
Räntenetto	98 670
Summa intäkter	16 428 965
Kostnader	
Förvaltningsarvode	-298 569
Ersättning till förvaringsinstitut	-61 882
Summa kostnader	-360 451
Resultat	16 068 514

BALANSRÄKNING	2003-12-31
Tillgångar	
Värdepapper, marknadsvärden	82 314 535
Upplupna intäkter	1 472
Bank	14 328 530
Summa tillgångar	96 644 537
Skulder	
Upplupna kostnader	114 798
Ej betald likvid vid köp av värdepapper	256 655
Summa skulder	371 453
Fondförmögenhet	96 273 084

FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHET	
Fondförmögenhet IB	3 216 929
Andelsutgivning	81 468 221
Andelsinlösen	-4 480 580
Periodens resultat	16 068 514
Fondförmögenhet	96 273 084

VÄRDEFÖRÄNDRING AKTIER	
Reavinster	853 861
Reaförluster	-77 715
Förändring aktievärdering	15 139 165
Summa värdeförändring	15 915 311

UTFALLSREDOVISNING

Utveckling sedan starten 2002-12-02	2002- 12-31	2003- 12-31
Fondförmögenhet, mkr	3,2	96,3
Antal utelöpande andelar, st	35 813	612 359
Andelsvärde, kr	89,84	157,22
Utdelning, kr/andel	0	0
Totalavkastning, fonden %	-10,2	75,0
Stockholmbörsen All-Share, %	-11,4	28,8
Övrig information		
Courtage, kkr	8,3	319,3
Courtage i % av omsättning	0,26	0,43
Genomsnittlig fondförmögenhet, mkr	1,6	26,6
Courtage/genomsn fondförmögenhet,%	0,52	1,2
Omsättningshastighet 1)	0	0,19
Totalkostnad, (TKA)% 2)	0,9	2,6
Total expenses ratio, (TER)%	0,4	1,4
1) Sammanlagd försäljning av aktier dividerat med genomsnittlig fondförmögenhet.		
2) Samtliga avgifter och courtage i procent av fondens genomsnittliga förmögenhet.		
3) Samtliga avgifter i procent av fondens genomsnittliga förmögenhet.		

Spiltan & Pelaro

Fonder AB

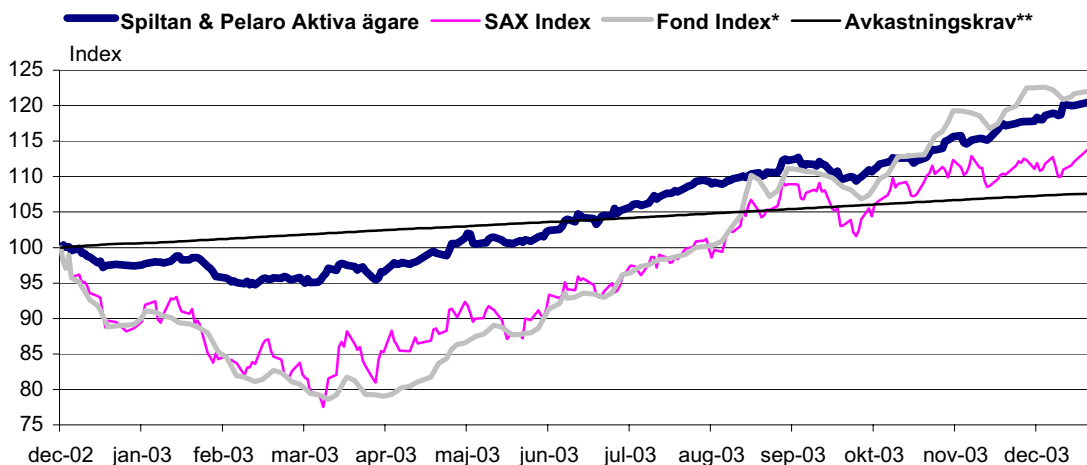
Spiltan & Pelaro Aktiva ägare

Portföljrapport den 30 december 2003

Portföljförvaltare: Erik Brändström

E-mail: erik@spiltan.se

Kursutveckling 2002-12-02 – 2003-12-30



*Fondindex= Ett genomsnitt av Nordea, Robur, SEB och SHB småbolagsfonder med lika vikt **Avkastningskrav= riskfri ränta + riskpremie

Fondens placeringsinriktning

Investerar enbart i företag med aktiva ägare. Fonden erbjuder en helhetslösning för att investera i småbolagsaktier, riskkapitalbolag, investmentbolag och fonder med aktiva ägare. Upp till 30% av fondens medel kan investeras i onoterade tillgångar. Fonden är helt oberoende av olika indexvikter.

Fondens utveckling

Spiltan & Pelaro Aktiva ägare har med en värdeökning på goda 12,0% under det fjärde kvartalet 2003 mycket väl lyckats med målsättningen att erbjuda en stabil och positiv avkastning. Under 2003 har fonden ökat i värde med 24,8% och räknat sedan start den 2 december 2002 är ökningen 21,6%.

Efter flera dystra år på aktiemarknaden och därefter en fantastisk och snabb uppgång kan det vara på sin plats att reflektera över vad man egentligen kan förvänta sig för avkastning på aktiemarknaden över en längre tidsperiod. Grundläggande är givetvis sambandet mellan en placerings risk och avkastning. En *riskfri* placering är t ex en 90 dagars statsskuldväxel (SSVX). Alla andra placeringar har olika grader av risk och för den skall man som investerare kräva kompensation - en *riskpremie* - utöver den riskfria räntan för den extra risk man tar, t ex genom att köpa aktier. Den riskfria räntan varierar över tiden men ligger idag kring 3%. Riskpremien har mätts på aktiemarknaden över tidsperioder på 20-100 år och ligger på mellan 3-5%. En långsiktig rimlig förväntan för avkastningen på aktiemarknaden är mao en årlig avkastning som uppgår till riskfri ränta plus 3-5%. Med dagens räntenivåer innebär det en avkastning kring 7%. Historiskt har räntan legat något högre och det är ingen slump att de flesta "aktieproffsens" grundtips - när de får frågan om vad de tror om börsen för det närmaste året - är "ca +10%".

Spiltan & Pelaro Aktiva ägare har sedan starten i december 2002 - trots en låg risknivå - klarat att uppnå avkastningskravet med råge, slagit börsens generalindex och hållit jämna steg med vårt eget konstruerade Fondindex. Oavsett detta är det trots allt endast den långsiktiga avkastningen som verkligen ger ett kvitto på hur vi lyckas med vår förvaltning. I konsekvens med detta har vi i diagrammet ovan introducerat ytterligare en graf, Avkastningskrav (dvs riskfri ränta + riskpremie) som från och med första kvartalsrapporten 2004 ersätter övriga jämförande grafer. Vi hoppas därmed komma ytterligare ett steg från indextänkandet. Fondens målsättning är oförändrat att erbjuda en stabil och positiv avkastning.

Spiltan & Pelaro

Fonder AB

Fondens innehav

Under det fjärde kvartalet har vi byggt vidare på våra större innehav i bl a **Lundbergs, Kinnevik** och **Nibe** som nu tillsammans utgör ca 25% av portföljens värde. **Skistar**, som äger och driver alpindestinationer i Sverige och Norge är ny i portföljen. Deras främsta intäktskälla är liftkortsförsäljning. Vi tror att flertalet som varit i Sälen, Åre, Vemdalen eller Hemsedal blivit lika imponerade som vi av deras ”totalkoncept” för skidåkning med logi, skiduthyrning, skidskola och liftar. Om inte annat är det åtminstone ett för aktieägarna mycket lönsamt koncept. Skistar aktien passar väl in i våra investeringskriterier. Ny är även investeringen i **Explora**, en fond som erbjuder en delvis garanterad värdeutveckling med en mycket förmånlig avgiftsstruktur. Explora är ett intressant nytillskott som väl kompletterar våra övriga investeringar i enskilda aktier och kan dessutom förväntas bidra med en jämn och god avkastning. Aktierna i **Industrivärden** har vi sålt då vi under året alltmer ifrågasatt om de verkligen agerar som den aktiva ägare de tidigare utgett sig för att vara. Tyvärr var vår ägarandel för liten(!) för att göra vår röst hörd. Däremot får vi del av eventuell värdeökning och kan även indirekt vara med att påverka utvecklingen genom vårt ägande i investmentbolaget Lundbergs. Lundbergs har seglat upp som en av de största ägarna i Industrivärden och det skall bli spännande att följa hur det kommer att yttra sig framöver (mer om investmentbolag nedan).

Fonden är och skall vara aktiv som ägare. I **Hoist** har huvudägarna till slut lyckats få fram ett bud som presenterades strax innan julafton. Budet har föregåtts av en hel del underliga turer och vi har under en längre tid försökt påverka bolagets ägare och styrelse för att lyfta fram de värden som enligt vår mening finns i bolaget. Vi för nu diskussioner med övriga aktieägare inför ett beslut om hur vi skall agera. I **Realia** fortsätter kampen mot ett i vårt tycke för lågt bud – läs mer på www.spiltanpelaro.se .

I bifogat material framgår samtliga av fondens innehav och respektive innehavs vikt i portföljen. Ett alternativt sätt att översiktligt beskriva hur portföljen fördelas är enligt följande: noterade aktier 30%, noterade investmentbolag 30%, onoterade aktier 20%, fonder 10% och högavkastande kassa 10%.

Investmentbolag – några av fondens större innehav

Investmentbolagen **Lundberg, Kinnevik, Latour** och **Öresund** utgör tillsammans ca 25% av vår portfölj. Sinsemellan är bolagens väldigt olika med avseende på innehav och hur de väljer att agera som ägare. Följande tycker vi talar för att man skall vara investerad i investmentbolag rent generellt och specifikt i de bolag vi valt. *Riskspridning*, samma princip som med en aktiefond, vilket bidrar till en stabil värdeutveckling. *Onoterat*, genom att köpa aktier i noterade investmentbolag som har en stor andel onoterade innehav kan vi öka vår andel onoterat i fonden utan att ta den likviditetsrisk det innebär att direktinvestera i onoterat. Dessutom kommer vi åt onoterade tillgångar som annars kräver mycket stora kapitalbelopp om man överhuvudtaget kommer åt investeringen direkt. *Aktiva ägare*, vi säger att fonden skall vara aktiva ägare direkt eller indirekt. De investmentbolag vi har investerat i anser vi alla, men på helt olika sätt, är aktiva ägare. *Rabatt*, vi köper tillgångar med rabatt, rabatten ligger i intervallet 5-40%. Givetvis arbetar vi för att konsekvent köpa när rabatten har ökat och/eller är historiskt hög. *Utdelning*, direktavkastning ger ett välkommet bidrag till en god och stabil värdeökning för fonden. Sammanfattningsvis är vår bedömning att ”våra” investmentbolag helt klart motsvarar kraven på en investering i Aktiva ägare portföljen. Mer information på respektive bolags hemsida.

Fondens inriktning kommande månader

Portföljen kommer allt närmare vår målsättning om en balanserad fördelning mellan noterade och onoterade aktier, investmentbolag, absolutavkastande fonder/värdepapper. Vi utvärderar kontinuerligt både gamla och nya innehav och letar efter investeringar som vi anser är felaktigt prissatta i förhållande till underliggande värde. De onoterade investeringarna skall klara samma hårda krav som de noterade. Utvecklingen under 2003 har stärkt oss vad gäller våra urvalskriterier och vår investeringsstrategi vilket gör att vi fortsatt ser positivt på fondens förmåga att långsiktigt erbjuda en stabil och positiv avkastning.

Citatet

Warren Buffet har sagt att “Charlie and I don’t have an opinion on the market because it wouldn’t be any good and it might interfere with the opinions we have that are good”.

Spiltan & Pelaro

Fonder AB

SPILTAN & PELARO AKTIVA ÄGARE

FONDFÖRMÖGENHET OCH UTFALLSREDOVISNING					
FONDFÖRMÖGENHET 2003-12-31					
INNEHAV	Antal	Anskaffn värde kkkr	Kurs 2003-12-31 kr	Värde 2003-12-31 kkkr	% av total
Material					
Höganäs B	1 221	197,8	154,00	188,0	2,3%
Kinnevik B	2 950	541,9	236,00	696,2	8,4%
Industrivaror- och tjänster					
Gunnebo	1 100	181,8	179,50	197,5	2,4%
Linktech B	13 871	132,1	10,00	138,7	1,7%
Nibe B	5 868	398,8	127,50	748,2	9,0%
Nea B	2 150	212,3	104,50	224,7	2,7%
Sällanköpsvaror- och tjänster					
Bilia A	825	37,7	92,00	75,9	0,9%
Kabe Husvagnar B	600	48,7	135,00	81,0	1,0%
Skistar B	800	140,4	173,00	138,4	1,7%
Dagligvaror					
Sardus	3 550	288,5	105,00	372,8	4,5%
Hälsovård					
Human Care	2 400	172,2	64,00	153,6	1,8%
Q-Med	1 064	99,2	170,50	181,4	2,2%
Finans och fastighet					
Custos	827	113,4	141,00	116,6	1,4%
Geveko B	2 300	260,3	150,00	345,0	4,1%
Hoist International B	18 781	426,9	17,90	336,2	4,0%
Latour Investment B	2 500	282,2	127,00	317,5	3,8%
Investment AB Spiltan	500	136,4	285,00	142,5	1,7%
Lundbergföretagen B	3 225	692,4	232,50	749,8	9,0%
Realia	6 018	182,9	39,50	237,7	2,9%
Traction B	4 215	329,7	81,00	341,4	4,1%
Vätteresplanaden	400	110,0	275,00	110,0	1,3%
Öresund Investment	1 066	349,9	375,00	399,8	4,8%
Övrigt					
Sydsvenska Kemi	1 566	546,1	445,00	696,7	8,4%
Berkshire Hathaway	11	211,0	20 394,25	224,3	2,7%
Explorafonden	132	151,7	1 138,44	150,0	1,8%
Heliosfonden	296	342,6	1 202,70	355,8	4,3%
SUMMA VÄRDEPAPPER				7 719,6	92,7%
Banktillgodohavande				611,3	7,3%
SKULDER					
Upplupna kostnader				-17,4	
FONDFÖRMÖGENHET				8 313,5	

Spiltan & Pelaro

Fonder AB

SPILTAN & PELARO AKTIVA ÄGARE

RESULTATRÄKNING	2003-01-01- 2003-12-31
Intäkter och värdeförändringar	
Värdeförändringar aktier	1 267 832
Aktieutdelningar	243 509
Räntenetto	29 070
Summa intäkter	1 540 411
Kostnader	
Förvaltningsarvode	-87 214
Ersättning till förvaringsinstitut	-26 705
Summa kostnader	-113 919
Resultat	1 426 492

BALANSRÄKNING	2003-12-31
Tillgångar	
Värdepapper, marknadsvärden	7 719 600
Bank	611 354
Summa tillgångar	8 330 954
Skulder	
Upplupna kostnader	17 449
Summa skulder	17 449
Fondförmögenhet	8 313 505

FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHET	
Fondförmögenhet IB	3 221 602
Andelsutgivning	3 921 055
Andelsinlösen	-255 644
Periodens resultat	1 426 492
Fondförmögenhet	8 313 505

VÄRDEFÖRÄNDRING AKTIER	
Reavinster	74 798
Reaförluster	-344
Förändring aktievärdering	1 193 378
Summa värdeförändring	1 267 832

UTFALLSREDOVISNING

	2002- 12-31	2003- 12-31
Utveckling sedan starten 2002-12-02		
Fondförmögenhet, mkr	3,2	8,3
Antal utelöpande andelar, st	33 046	68 444
Andelsvärde, kr	97,43	121,46
Utdelning, kr/andel	0	0
Totalavkastning, fonden %	-2,6	24,8
Stockholmbörsen All-Share, %	-11,4	28,8
Övrig information		
Courtage, kkr	4,0	18,9
Courtage i % av omsättning	0,21	0,33
Genomsnittlig fondförmögenhet, mkr	1,6	5,8
Courtage/genomsn fondförm, %	0,25	0,33
Omsättningshastighet	1) 0	0,08
Totalkostnad, (TKA)%	2) 0,6	2,3
Total expenses ratio, (TER)%	3) 0,3	2,0
1) Sammanlagd försäljning av aktier dividerat med genomsnittlig fondförmögenhet. 2) Samtliga avgifter och courtage i procent av fondens genomsnittliga förmögenhet. 3) Samtliga avgifter i procent av fondens genomsnittliga förmögenhet.		