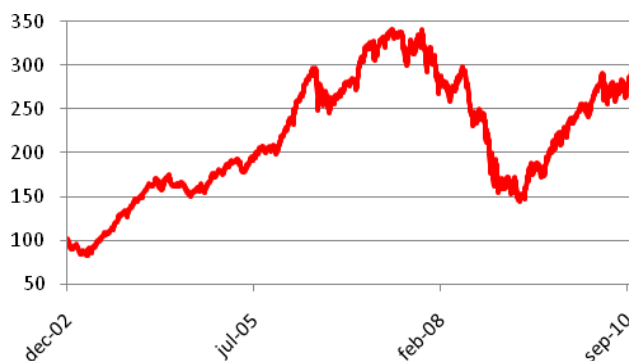


Fondens inriktning

Aktivt förvaltd fond som placerar oberoende av storlek på företag och bransch. Stor tonvikt läggs på analys och bedömning av det enskilda företagens affärsidé och företagskultur, grad av särprägel, företagsledning och långsiktiga framtidsutsikter. Målsättningen är att fondens utveckling över tiden skall överträffa Stockholmsbörsen.

Värdeutveckling

2002-12-02 – 2010-09-30



Avkastning i % t o m 2010 09 30	Aktiefond Sverige	SIX PRX
YTD	+18,7	+17,9
1 år	+35,2	+26,0
3 år	-9,7	-1,0
5 år	+41,2	+49,7
Sedan start (2002 12 02)	+192,1	+170,0

Fondens 10 största innehav

Namn	%-andel av fonden
Volvo B	5,8
Hexagon B	5,7
Sandvik	5,6
New Wave Group B	5,5
Axis	5,3
Hexpol B	5,3
SSAB Svenskt Stål A	4,8
SKF B	4,6
Hennes & Mauritz B	4,3
Avanza	4,2

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 9,7 procentenheter, vilket i princip är i linje med SIXPRX. Sedan start har fonden gått +192%, vilket är ca 22 procentenheter bättre än SIXPRX.

Fondens innehav

Det bolag som har gått bäst under perioden är Hexagon (+41%). Förklaringen till Hexagons fantastiska utveckling står att finna i förvärvet av det amerikanska bolaget Intergraph, vilket innebär höjda vinstprognoser för Hexagon kommande år. Även New Wave Group (+29%) samt Autoliv (+17%) tillhör vinnarna under kvartalet. På förlorarsidan hittar vi Electrolux (-8 %) samt AstraZeneca (-6 %). 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. Vidare har jag ökat i Hexpol samt New Wave Group, två bolag som jag tror starkt på. New Wave Group kvalar därmed in som ett av fondens 10 största innehav. Finansieringen har skett bl a genom att avyttra Skanska.

När börsen är skakig kan det vara svårt att stå fast vid sin strategi och behålla det långsiktiga perspektivet. Det är lätt hänt att man inte ser skogen för alla träd. Min övertygelse kvarstår dock, dvs. att fokusera på bolagen och deras värde istället för på makrostatistik, vilket mer, enligt min mening, speglar priset på aktien. Jag har sagt det tidigare och säger det igen – pris är vad du betalar, men värde är vad du får.

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

Pär Andersson, 20 oktober 2010

Fondfakta

Strategi	Aktiefond, Sverige	Mål	Bättre än Stockholmsbörsen
Startdatum	2002 12 02	Startkurs	100,00
NAV 2010 09 30	248,37	Förvaltare	Pär Andersson
Förvaringsinstitut	Swedbank	Revisor	Förenade revisorer
Handel	Dagligen	Lägsta belopp	100 sek
Bankgiro	5483-9295	Avgift	1,5% / år (0% in / ut avg)
PPM nr	152 181		

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