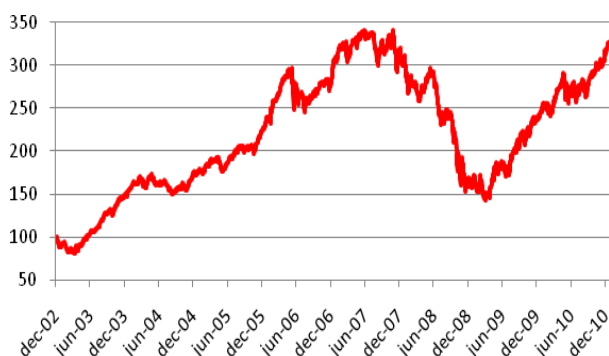


Fondens inriktning

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

Värdeutveckling

2002-12-02 – 2010-12-31



Avkastning i % t o m 2010 12 31	Aktiefond Sverige	SIX PRX
YTD	+32,9	+26,9
1 år	+32,9	+26,9
3 år	+5,5	+18,5
5 år	+36,6	+48,6
Sedan start (2002 12 02)	+227,1	+190,5

Fondens 10 största innehav

Namn	%-andel av fonden
Hexpol B	6,2
Hexagon	5,5
Sandvik	5,2
Volvo B	5,1
Axis	4,9
New Wave Group	4,4
SKF B	4,1
Nibe Industrier	4,0
SSAB Svenskt Stål A	4,0
Autoliv SDB	3,9

Förvaltarkommentar

Utvecklingen det senaste kvartalet

När vi nu blickar tillbaka på börsåret 2010 så kan vi konstatera att det var ett händelserikt år. Återhämtningen t ex vad gäller svenska bolags lönsamhet under 2010 har varit exceptionellt snabb. Förklaringen ligger till stor del i att bolagen var tidigt ute och sänkte kostnadsnivån. Detta har givetvis avspeglat sig i kraftigt stigande aktiekurser på ett flertal bolag. Trots detta värderades börsen lägre i slutet av 2010 jämfört med början av samma år, vilket förklaras av att vinsterna steg snabbare än aktiekurserna. Med en värdering för 2011 på ca P/E 13 ser börsen relativt billig ut och det bör finnas utrymme för högre värdeökning.

Under kvartalet steg fonden med hela 12%, vilket är drygt 4 procentenheter bättre än SIXPRX. Sedan start har fonden presterat fantastiska +227%, vilket är ca 37 procentenheter bättre än SIXPRX.

Fondens innehav

Det bolag som har gått bäst under perioden är Hexpol (+58%). Förklaringen till bolagets fantastiska utveckling finner vi framförallt i förvärvet av Excel Polymers. Genom förvärvet blir Hexpol den ledande globala gummi-blandningskoncernen. Ett par dagar efter annonseringen av förvärvet redovisade dessutom Hexpol en kvartalsrapport för det tredje kvartalet 2010 som också var mycket bra. Nibe och Atlas Copco är ytterligare två bolag som har gått mycket bra under kvartalet (+30 % vardera). Bland bolag som ej har gått så bra finner vi bl a Getinge (-11%). Jag har bl a investerat i ett nytt bolag – Nobia (kökstillverkare). Nobia är inne i en mycket intressant utvecklingsfas. Efter att ha förvärvat en hel del bolag fokuserar sig nu Nobia på konsolidering, vilket på sikt kommer att höja lönsamheten i bolaget.

Min strategi ligger fast, dvs köpa bolag där värde och pris går isär. Med facit i hand var det rätt under 2010 och jag är övertygad om att den strategin är rätt även på lång sikt.

Blickar man framåt, in i 2011, så är min bedömning att även detta år kommer generera en god avkastning för Aktiefond Sverige.

Pär Andersson, 20 januari 2011

Fondfakta

Strategi	Aktiefond, Sverige	Mål	Bättre än Stockholmsbörsen
Startdatum	2002 12 02	Startkurs	100,00
NAV 2010 12 31	278,07	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. Faktablad kan beställas från Spiltan Fonder: 08-545 813 40 eller hämtas på www.spiltanfonder.se