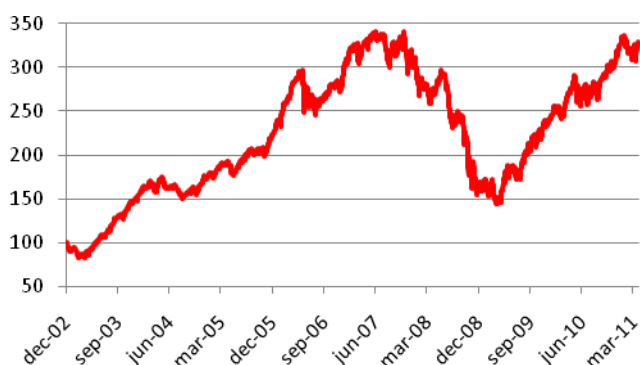


Fondens inriktning

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 – 2011-03-31



Avkastning i % t o m 2011 03 31	Aktiefond Sverige	SIX PRX
YTD	+0,3	-0,6
1 år	+21,4	+15,7
3 år	+21,5	+32,0
5 år	+15,7	+31,3
Sedan start (2002 12 02)	+228,2	+188,9

Fondens 10 största innehav

Namn	%-andel av fonden
Hexpol B	5,9
New Wave Group	5,8
Hexagon B	5,7
Axis	5,3
Volvo B	4,8
Sandvik	4,7
Nobia	4,4
Swedish Match	4,3
B&B Tools	4,3
Getinge B	4,2

Förvaltarkommentar

Utvecklingen det senaste kvartalet

2011 började som 2010 slutade, dvs med stigande börskurser. Därefter inträffar flera olika händelser, förvisso helt skilda från varandra, men icke desto mindre viktiga. Först uppstår politisk oro i Nordafrika, initialt i Tunisien, därefter i Egypten och sedan även i Libyen. Därefter kommer de svenska bolagens kvartalsrapporter ut något sämre än förväntat och slutligen inträffar naturkatastrofen i Japan med efterföljande kärnkraftshaveri. All form av oro ogillas av aktiemarknaden, vilket direkt resulterade i att riskpremien gick upp och aktiekurserna sjönk. Börsen blev helt enkelt "billigare". Mot slutet av kvartalet fick vi dock se stigande aktiekurser igen. Med en attraktiv värdering samt en direktavkastning på ca 4% är förutsättningarna för att börsen ska generera en god avkastning under resten av året goda.

Under kvartalet steg fonden med 0,3%, vilket är ca 1 procentenhet bättre än SIXPRX. Sedan start har fonden presterat fantastiska +228%, vilket är drygt 39 procentenheter bättre än SIXPRX.

Fondens innehav

Det bolag som har gått bäst under perioden är New Wave Group (+34%). Förklaringen står att finna i den senaste kvartalsrapporten som var betydligt bättre än vad marknaden förväntade sig. Swedbank (+15%) och Getinge (+11%) är ytterligare två bolag som har gått mycket bra under kvartalet. Bland förlorarna finner vi bl a Autoliv (-13%). En stor del av kursnedgången förklaras av att bolaget har en del av försäljningen mot Japan. Under kvartalet har jag investerat i B&B Tools samt Intrum Justitia, två bolag som jag anser är felprissatta av aktiemarknaden. Finansieringen har bl a skett genom avyttring av Atlas Copco och Electrolux pga värderingen började bli ansträngd.

Effekten av ovanstående förändringar är att Aktiefond Sverige har fått en något mindre cykliskt karaktär – om än på marginalen. Det är dock inte ett primärt strategiskt beslut utan resultatet av idogt identifierande av bolag där värde och pris går isär. Jag känner mig mycket komfortabel med min koncentrerade portfölj, som i dagsläget innehåller 23 kvalitetsbolag.

Förutsättningarna för att Aktiefond Sverige även detta år kommer generera en god avkastning är goda.

Pär Andersson, 15 april 2011

Fondfakta

Strategi	Aktiefond, Sverige	Mål	Bättre än Stockholmsbörsen
Startdatum	2002 12 02	Startkurs	100,00
NAV 2011 03 31	279,01	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