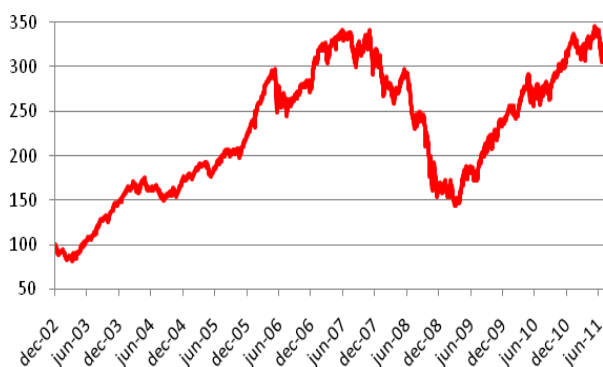


Fondens inriktning

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 – 2011-06-30



Avkastning i % t o m 2011 06 30	Aktiefond Sverige	SIX PRX
YTD	-0,5	-0,7
1 år	+22,2	+17,3
3 år	+28,7	+42,0
5 år	+20,6	+39,4
Sedan start (2002 12 02)	+225,4	+188,4

Fondens 10 största innehav

Namn	%-andel av fonden
New Wave Group B	6,6
Volvo B	6,5
Axis	6,4
Hexagon B	6,2
Hexpol B	5,8
Nibe Industrier B	4,6
Getinge B	4,6
Autoliv	4,3
Swedish Match	4,3
Sandvik	4,3

Förvaltarkommentar

Utvecklingen det senaste kvartalet

Under det andra kvartalet rapporterade svenska börsföretag resultaten för årets första månader. De var ca 6% bättre än förväntat. Trots detta har börsen sjunkit under perioden. Det finns främst två förklaringar till detta. För det första kom det makrostatistik som indikerade att den amerikanska ekonomin växer långsammare än vad finansmarknaden tidigare har trott. För det andra har fokus återigen hamnat på Greklands statfinanser och dess stora budgetunderskott. Effekten av detta är återigen en nervös aktiemarknad som bortser från att väldigt många svenska bolag tjänar bra med pengar. Detta i kombination med att priset på aktier har sjunkit gör att värderingen ser än mer attraktiv ut nu än för ett kvartal sedan.

Under kvartalet sjönk fonden med 0,8%, vilket var 0,7 procentenhet sämre än SIXPRX. Sedan start har fonden presterat fantastiska +225%, vilket är 37 procentenheter bättre än SIXPRX.

Fondens innehav

Det bolag som har gått bäst under perioden är Hexpol (+22%). Anledningen till den fina utvecklingen är det fantastiska resultatet som presenterades i första kvartalsrapporten. Ytterligare två bolag som har gått bra under perioden är Autoliv (+8%) och AstraZeneca (+7%). På förlorarsidan finner vi bl a Nobia (-30%). Här har jag passat på att köpa mer då jag tycker att marknaden har överreagerat. Vidare har jag successivt fyllt på i New Wave Group, Axis m fl, bolag där priset understiger bolagens långsiktiga värde. Under kvartalet har inga nyinvesteringar skett – däremot har jag avyttrat Husqvarna.

Med hänsyn tagen till den oroliga aktiemarknad som har rått under kvartalet så har Aktiefond Sverige utvecklats väl. Jag vill återigen lyfta fram vår strategi som kan förkortas LUT – Långsiktighet – Uthållighet – Tålmod. Kombinationen av dessa tre ledord gör att jag minimerar den vanligaste fällan vad gäller investeringar i aktier – nämligen kortsiktigheten. I praktiken innebär detta att jag kontinuerligt fortsätter att investera i undervärderade bolag.

Jag ser fortsatt positivt på Aktiefond Sveriges utveckling under resten av året.

Pär Andersson, 6 juli 2011

Fondfakta

Strategi	Aktiefond, Sverige	Mål	Bättre än Stockholmsbörsen
Startdatum	2002 12 02	Startkurs	100,00
NAV 2011 06 30	273,82	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