

Fondens inriktning

Aktivt förvaldat 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 – 2011-09-30



Avkastning i % t o m 2011 09 30	Aktiefond Sverige	SIX PRX
YTD	-24,7	-20,4
1 år	-15,7	-14,3
3 år	+15,8	+29,2
5 år	-9,9	+3,1
Sedan start (2002 12 02)	+146,5	+131,3

Fondens 10 största innehav

Namn	%-andel av fonden
Axis	6,1
Hexagon B	5,9
Hexpol B	5,9
Volvo B	5,7
New Wave Group B	5,0
Nibe Industrier B	4,7
Astra Zeneca	4,6
Intrum Justitia	4,5
Getinge B	4,5
Kinnevik B	4,5

Förvaltarkommentar

Utvecklingen det senaste kvartalet

Aktiemarknaden har under kvartalet enbart tagit fasta på negativa makroekonomiska faktorer, vilket har gjort att själva bolagens värdering kommit i skymundan. Effekten har blivit att priserna även på många kvalitetsbolag har sjunkit kraftigt, det har tyvärr påverkat fondens innehav. Under kvartalet sjönk fonden med ca 24%, vilket vi givetvis inte är tillfreds med. Efter Stockholmsbörsens branta nedgång framstår många bolag som rejält felprissatta. Med dagens krisvärdering ser vi utrymme för god framtida värdeutveckling.

Sedan start har fonden presterat hela +146%, vilket är drygt 15 procentenheter bättre än SIXPRX.

Fondens innehav

Det bolag som har klarat sig bäst under kvartalet är Swedish Match (+8%). Ytterligare bolag som klarat sig hyggligt under perioden är AstraZeneca, Nibe samt Hennes & Mauritz - merparten bolag med en viss defensiv karaktär. På förlorarsidan finner vi bl a B&B Tools, SSAB samt New Wave Group, dvs bolag som har ett större inslag av cykliskitet i sig.

Under perioden har jag ökat innehavet i Hexagon något – strategin att investera i kvalitetsbolag när priset är för lågt relativt dess värde kvarstår. I övrigt har jag gjort en del smärre portföljusteringar pga normala flöden samt successivt låtit kassan bli något större – ett sätt att parera en stökig aktiemarknad. Inga investeringar har skett i något nytt bolag – däremot har jag avyttrat Nobia. Omstöpningen av bolaget tar längre tid än förväntat samtidigt som Nobia tappar marknadsandelar till den största konkurrenten – Howden Joinery.

En aktiemarknad som präglas av osäkerhet skapar nervositet och det avspeglar sig naturligtvis i prissättningen av bolagen. Detta är i och för sig naturligt men det förändrar dock inte det långsiktiga värdet på bolagen. Ett bra välskött bolag är fortfarande lika bra trots att priset har sjunkit. Strategin, som vi kallar LUT – Långsiktighet – Uthållighet – Tålmod ligger fast. Genom att ha dessa ledord i minne i kombination med att fokusera på bolags värde istället för pris finns alla förutsättningar för att Aktiefond Sverige över tiden kommer utvecklas väl.

Pär Andersson, 17 oktober 2011

Fondfakta

Strategi	Aktiefond, Sverige	Mål	Bättre än Stockholmsbörsen
Startdatum	2002 12 02	Startkurs	100,00
NAV 2011 09 30	207,36	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