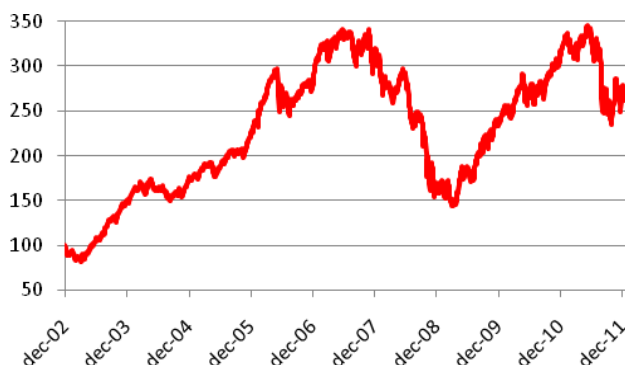


Fondens inriktning

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 – 2011-12-31



Avkastning i % t o m 2011 12 31	Aktiefond Sverige	SIX PRX
YTD	-15,5	-13,6
1 år	-15,5	-13,6
3 år	+69,9	+68,1
5 år	-10,8	-0,3
Sedan start (2002 12 02)	+176,6	+151,0

Fondens 10 största innehav

Namn	%-andel av fonden
Hexpol B	8,0
Axis	6,5
Hexagon B	6,4
Autoliv	6,2
Volvo B	6,0
New Wave Group B	4,5
Intrum Justitia	4,2
Nibe Industrier B	4,2
Getinge B	4,2
Astra Zeneca	4,2

Förvaltarkommentar

Utvecklingen det senaste kvartalet

När vi nu lagt 2011 bakom oss och har facit i hand kan man konstatera att det var ett stökigt börsår. Detta resulterade i att Stockholmsbörsen slutade på -13,6% för 2011. Vi ska dock inte glömma att under årets sista kvartal gick börsen upp 8,5 procentenheter! Detta kan enklart förklaras av att investerare har köpt bolag där man anser att värdet är högre än priset, vilket är helt i linje med vår investeringsfilosofi.

Sedan start har fonden presterat hela +177%, vilket är ca 26 procentenheter bättre än SIXPRX. Under årets sista kvartal överträffade fonden index med ca 4 procentenheter.

Fondens innehav

Vinnarna under kvartalet utgörs av Hexpol (+57%), Intrum Justitia (+27%) samt Axis (+22%). Dessa bolag har givetvis bidragit en hel del till fondens goda utveckling under det fjärde kvartalet. För helåret 2011 gick Hexpol bäst med en uppgång med fantastiska 46%, vilket är mycket glädjande då bolaget är ett av fondens största innehav. Så sent som i december förvärvades det tyska plastbolaget Müller Kunststoffe, verksamt inom termoplastiska elastomerblandningar. Via detta får Hexpol in en fot på den tyska marknaden inom detta område.

Under kvartalet har jag ökat innehaven i SSAB, Volvo, Autoliv samt New Wave Group. Anledningen står helt enkelt att finna i att skillnaden mellan värde och pris har blivit för stor – för att citera aktielegenden Warren Buffett – ”jag köper aktier när alla andra springer i en annan riktning”. Ibland, och faktiskt ganska ofta, överreagerar aktiemarknaden. Då bör man ta tillfället i akt och öka innehaven, givet att bolagen fortfarande är välskötta

Som jag nämner i inledningen så var börsåret 2011 stökigt. I en sådan miljö har jag valt att hålla fast vid de bolag som jag har analyserat och således har god kunskap om. En av de största fällorna inom aktieförvaltning är att börja försöka följa trender och därav hoppa från tuva till tuva med stora transaktionskostnader som följd. Genom att vara konsekvent och hålla fast vid vår långsiktiga placeringsfilosofi är jag övertygad om att Aktiefond Sverige över tiden kommer utvecklas väl!

Pär Andersson, 18 januari 2012

Fondfakta

Strategi	Aktiefond, Sverige	Mål	Bättre än Stockholmsbörsen
Startdatum	2002 12 02	Startkurs	100,00
NAV 2011 12 31	232,68	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