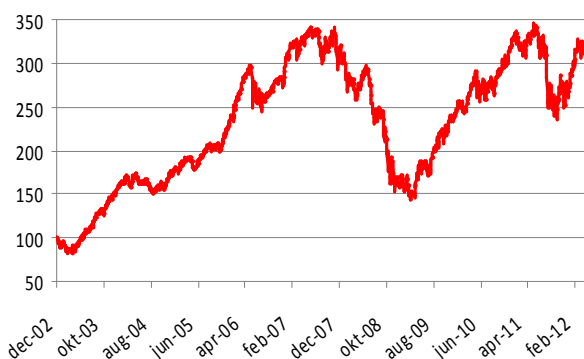


Fondens inriktning

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 – 2012-03-31



Avkastning i % t o m 2012 03 31	Aktiefond Sverige	SIX PRX
YTD	+14,5	+11,4
1 år	-3,5	-3,2
3 år	+111,8	+89,9
5 år	-2,7	+4,1
Sedan start (2002 12 02)	+216,7	+179,5

Fondens 10 största innehav

Namn	%-andel av fonden
Volvo B	6,4
Autoliv	6,1
Hexagon B	6,1
Axis	6,0
New Wave Group B	5,9
Hexpol B	5,7
Betsson B	4,4
Swedish Match	4,3
Nibe Industrier B	4,1
Avanza	4,1

Förvaltarkommentar

Utvecklingen det senaste kvartalet

Under kvartalet steg fonden med 14,5%, vilket var klart bättre än börsens drygt 11%. Årets inledande börsuppgång var en fortsättning på den positiva aktiemarknad som vi såg under fjärde kvartalet 2011. Sedan start har fonden presterat hela +217%, vilket är ca 37 procentenheter bättre än SIXPRX.

Fondens innehav

De bolag som har gått bäst under årets första kvartal är New Wave Group (+49%), Axis Communications (+29%) samt Volvo (+28%). Dessa tre bolag har haft en betydande påverkan på Aktiefond Sveriges goda utveckling under kvartalet då alla utgör stora innehav.

Under kvartalet har jag investerat i två nya bolag - Betsson samt Elekta. Betsson bedriver spelverksamhet över internet. Marknaden för online-spel växer snabbare än ekonomin i helhet och Betsson har en god historik av att dessutom växa snabbare än spelmarkanden. En attraktiv värdering samt ett starkt kassaflöde bidrar givetvis också till min positiva syn på bolaget. Det andra bolaget - Elekta - tillverkar strålningsterapiutrustning. Bolaget har under ett antal år visat på en mycket god förmåga att öka marginalen snabbare än försäljningstillväxten. Min bedömning är att Elektas värdering är för snål och jag har en mer positiv syn än marknaden på bolagets tillväxt framöver.

Jag brukar ofta tala om långsiktigheten vad gäller investeringar, vilket är en bärande del av vår investeringsfilosofi. Att försöka följa trender brukar oftast resultera i att man glömmer det som är det avgörande vad gäller portföljförvaltning - identifiera bra, välskötta bolag. Jag är övertygad om att om man fokuserar på bolagens värde så bör man över tiden skapa en överavkastning för andelsägarna, vilket Aktiefond Sverige hittills har gjort.

Jag känner mig mycket komfortabel med att vår placeringsfilosofi fungerar och att Aktiefond Sverige även i framtiden kommer att skapa god avkastning.

Pär Andersson, 16 april 2012

Fondfakta

Strategi	Aktiefond, Sverige	Mål	Bättre än Stockholmsbörsen
Startdatum	2002 12 02	Startkurs	100,00
NAV 2012 03 31	266,44	Förvaltare	Pär Andersson
Förvaringsinstitut	Swedbank	Revisor	BDO
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