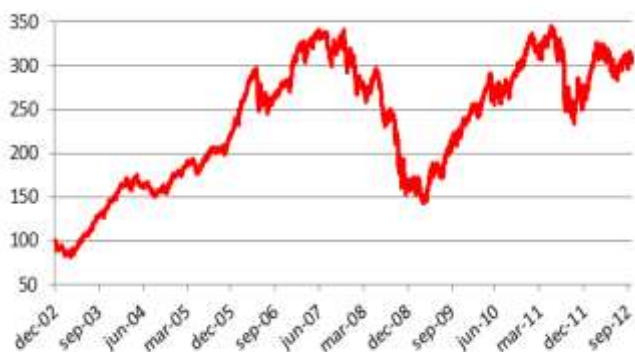


Fondens inriktning

Aktivt förvaltd fond som placerar oberoende av storlek på företag och bransch. Stor tonvikt läggs på analys och bedömning av det enskilda företagets affärsidé och företagskultur, grad av särprägel, företagsledning och långsiktiga framtidsutsikter. Målsättningen är att fondens utveckling över tiden skall överträffa Stockholmsbörsen.

Värdeutveckling

2002-12-02 – 2012-09-28



Avkastning i % t o m 2012 09 28	Aktiefond Sverige	SIX PRX
YTD	+10,0	+12,5
1 år	+23,5	+22,1
3 år	+40,8	+31,7
5 år	-5,9	+3,5
Sedan start (2002 12 02)	+204,3	+182,4

Fondens 10 största innehav

Namn	%-andel av fonden
Axis	6,3
Hexpol B	6,3
Autoliv SDB	6,0
Hexagon B	6,0
Volvo B	5,9
Betsson B	5,3
Getinge B	4,5
Nibe Industrier B	4,5
Elekta B	4,3
Investor B	4,2

Förvaltarkommentar

Utvecklingen det senaste kvartalet

Under årets tredje kvartal utvecklades Aktiefond Sverige något sämre än Stockholmsbörsen. Trots detta är fonden upp med +10% i år. Sedan start har fonden i genomsnitt levererat en avkastning på ca 12% per år. Detta motsvarar en totalavkastning på hela +204%, vilket är 22 procentenheter bättre än SIXPRX!

Fondens innehav

De bolag som har gått bäst under kvartalet är Hexagon, Volvo samt Getinge – alla ca +15-20%. Innehav som föll under perioden är bl a Betsson (-15%), New Wave Group (-18%) samt SSAB (-18%). Både Betsson och SSAB kom med vinstvarningar i september månad. I SSAB's fall handlar det i huvudsak om lägre volymer pga sämre efterfrågan. Vad gäller Betsson är dock fallet annorlunda – här har aktiemarknaden helt enkelt haft för höga förväntningar på bolaget vilket föranledde Betsson att skicka ut en "vinstvarning". Givetvis sjönk kursen på denna nyhet, men det är de facto inget som egentligen har hänt i företaget, dvs värdet har ej påverkats. Ett nytt bolag - Lindab - har kommit in i portföljen. Den nya ägarkonstellationen där Systemair numera är en av de största aktieägarna gör att en framtida uppdelning av bolaget kan komma att ske, vilket skulle synliggöra värdet i bolaget. Slutligen har jag avyttrat hela innehavet i AstraZeneca.

Under det tredje kvartalet steg Stockholmsbörsen med drygt +5%. Vad som dock var en tydlig trend var att aktiemarknaden kortsiktigt fokuserade mer på stora bolag än små-/medelstora företag. Exempelvis gick bankerna mycket stark under perioden. Jag är övertygad om att det är helt omöjligt att försöka följa dessa trender. Då Aktiefond Sverige har en relativt låg andel stora bolag är detta en förklaring till fondens utveckling under kvartalet.

Jag är komfortabel med portföljens innehav och tror starkt på att bolagen över tiden kommer ge god avkastning för Aktiefond Sverige. Över tiden är det värdet på bolaget som styr priset – inte tvärtom!

Pär Andersson, 17 oktober 2012

Fondfakta

Strategi	Aktiefond, Sverige	Mål	Bättre än Stockholmsbörsen
Startdatum	2002 12 02	Startkurs	100,00
NAV 2012 09 28	249,30	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	ISIN	SE0001015355

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