

## Årsberättelse 2010

### Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Eldsjäl Fond AB (556530-7278) får härmed avge följande årsberättelse för Eldsjäl Biståndsfond (504400-2672) avseende 2010.

### Placeringsinriktning

Eldsjäl Biståndsfond är en blandfond med etisk och ideell inriktning. Fonden placerar i de större bolagen på de nordiska börserna samt i svenska räntebärande papper. Aktie-urval och fördelning mellan olika branscher är inte förutbestämt. Investeringarna sker i branscher och företag som på lång sikt bedöms ha bäst förutsättningar för en god värdetillväxt och en god avkastning. Fondens jämförelseindex är ett sammansatt index av OMX Nordic Large Cap (80%) och Handelsbankens obligationsindex (20%).

Eldsjäl Biståndsfond delar varje år ut 2% av fondförmögenheten till tio hjälporganisationer enligt respektive sparares önskemål.

Fondens placeringar har en etisk inriktning. Detta innebär att fonden inte placerar i företag vars omsättning från verksamhet inom alkohol- eller tobaksområdet uppgår till mer än 1 procent eller inom försvarsområdet uppgår till mer än 5 procent.

Eldsjäl Fond AB har en ägarpolicy som anger att fondens storlek inte motiverar en aktiv ägarstyrning, annat än i undantagsfall.

### Placeringsstrategi

Eldsjäl Biståndsfond har en investeringsstrategi som baseras på en analys av de konsekvenser som övergripande strukturella och demografiska förändringar bör få på den globala utvecklingen. Därvid beaktas speciellt långsiktiga trender som bedöms få stor inverkan på den ekonomiska utvecklingen. Vid förvaltningen av fonden tillämpas strategin med hänsyn till fondens placeringsinriktning. Därefter sker en bedömning av bolagsspecifika förhållanden för att finna de aktier som bäst gynnas av den förväntade utvecklingen. Följande huvudkriterier för bolagen används för att rangordna de olika placeringsalternativen:

- God kvalitet på vinsten; stabila vinster från kärnverksamheten prioriteras framför extraordinära intäkter.
- Den historiska vinstutvecklingen.
- Ledningens och styrelsens inställning till aktieägarna och en bedömning av ledningens förmåga att skapa "shareholder value".

- Tillväxtpotentialen skall medge ökade marknadsandelar på en expanderande huvudmarknad.

Därutöver tillkommer så kallad "stock-picking", att välja rätt aktie vid rätt tidpunkt. Placeringar sker därvid i aktier som anses vara undervärderade eller som av annan anledning förväntas få en bättre utveckling än motsvarande placeringsalternativ.

### Marknadsutveckling

Stockholmsbörsen steg med 26,3% i januari-december 2010, mätt som OMXS Benchmark CAP GI och hörde till de starkaste börserna i Europa under året. Året har präglats av oro kring flertalet europeiska länders statsfinanser, vilket har bidragit till en oro över styrkan i världsekonomins återhämtning. Främst har Grekland och Irland varit i fokus men man har även oroat sig för Spanien och Portugal. Den globala tillväxten under 2010 blev 5% vilket är högre än den långsiktiga trendtillväxten. Konjunkturen förbättrades stadigt i framförallt Tyskland och BRIC-länderna men också i USA. Trots strukturella problem så som högt skuldsatta stater, skuldproblem hos hushåll, sköra banksystem och svaga arbetsmarknader så innebar den globala tillväxten kraftiga vinstökningar för företagen.

### Fondens utveckling

Eldsjäl Biståndsfonds andelsvärde ökade med 20,0% under 2010, medan fondens jämförelseindex ökade med 14,7%. Ökningen i fondens andelsvärde är efter det att förvaltningsavgifterna tagits ut.

Notera att fondens kursutveckling anges inklusive återinvesterade utdelningar medan fondens jämförelseindex anges exklusive utdelningar.

### Förvaltning

Under året gjorde Eldsjäl Biståndsfond de största nettoköpen i Autoliv, Danske Bank, Volvo, Fabege och Byggmax. De största nettoförsäljningarna gjordes i SEB, Assa Abloy, Tele 2, SSAB och Intrum Justitia.

### Fondens fem största aktieinnehav

En mycket viktig del i fondens strategi är att satsa på bolag som över tiden kan leverera en god försäljnings- och resultatutveckling. Det är en strategi som långsiktigt visat sig vara klart fördelaktigt för fonden.

**Volvo** (9,9%) är en av världens ledande leverantörer av lastbilar, anläggningsmaskiner, bussar och drivsystem för båtar och

industriella applikationer samt komponenter till flygmotorer. De har produktionsanläggningar i 19 länder och försäljning i omkring 190 länder. Under året har Volvos andel mätt som procent av fondförmögenheten ökat från 3,7% till 9,9%.

**Atlas Copco** (7,8%) är en världsledande leverantör av luft- och gaskompressorer, generatorer, gruv- och anläggningsutrustning, industriverktyg och monteringsystem till relaterad eftermarknad och uthyrning. Bolaget har starka positioner inom de flesta av sina verksamhetsområden och finns på över 160 marknader. Under året har Atlas Copcos andel mätt som procent av fondförmögenheten ökat från 6,2% till 7,8%.

**Sandvik** (5,9%) har en världsledande position inom verktyg i hårdmetall och snabbtål för metallbearbetning, maskiner och verktyg för gruv- och anläggningsindustrin samt produkter i avancerade rostfria material. Bolaget är verksamt globalt i över 130 länder i världen. Under året har Sandviks andel mätt som procent av fondförmögenheten ökat från 4,3% till 5,9%.

**Handelsbanken** (5,6%) är en universalbank med över 700 bankkontor och som erbjuder finansiella produkter och tjänster i sina hemmamarknader Sverige, Finland, Norge och Storbritannien. Affärsmodellen är decentraliserad med fokus på långsiktiga kundrelationer – en så kallad relationsbank. Under året har Handelsbankens andel mätt som procent av fondförmögenheten minskat från 7,4% till 5,6%.

**Ericsson** (5,0%) är världens största leverantör av nätutrustning och relaterade tjänster till teleoperatörer. Ericsson har levererat näten till mer än 40 % av alla mobilabonnemang i världen och sköter även driften av ett antal operatörsägda nät världen över. Under året har Ericssons andel mätt som procent av fondförmögenheten ökat från 4,6% till 5,0%.

### Framtidsutsikter

Vi har en fortsatt positiv syn på den globala konjunkturåterhämtningen. Fortsatta diskussioner och förtroendekriser kring skuldsatta stater kommer troligen inte att bromsa konjunkturutvecklingen. Den globala ekonomin kommer att växa med stöd av både Kina och Indien även om den kanske inte når samma höga 5% BNP-tillväxt som i 2010. Sveriges utveckling bör vara fortsatt stark under året. Vi är positiva till börsen även i

2011 men volatiliteten kommer vara fortsatt hög då de strukturella problemen kvarstår. Den svenska starka kronan i kombination med ökande råvarupriser är fortsatt dämpande faktorer för exportindustrin men kompenseras av en kontinuerligt stigande efterfrågan.

SV 100217 (SE)	—	—	—	-1,3%
SV 100616 (SE)	—	—	—	-1,3%
SSVX 100317 (SE)	—	—	—	-0,8%
<b>Summa värdepapper</b>	<b>39 791</b>	<b>99,2%</b>		<b>-0,7%</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder netto</b>	<b>323</b>	<b>0,8%</b>		<b>+0,7%</b>
<b>Total fondförmögenhet</b>	<b>40 114</b>	<b>100,0%</b>		

## Resultaträkningar (tkr)

	2010	2009
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	6 572	10 795
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument	11	65
Räntointäkter	24	-2
Utdelningar från värdepappersinnehav	945	1 049
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>7 552</b>	<b>11 907</b>
<b>Kostnader</b>		
Ersättning till fondbolaget	-574	-505
Ersättning till förvaringsinstitutet	-47	-35
Ersättning till tillsynsmyndighet	-5	-5
Räntekostnader	0	0
Övriga kostnader	-55	-31
<b>Summa kostnader</b>	<b>-681</b>	<b>-576</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>6 871</b>	<b>11 331</b>

## Balansräkningar (tkr)

	2010	2009
<b>Tillgångar</b>	<b>101231</b>	<b>091231</b>
Finansiella instrument (Not 1)	39 733	38 881
Bank och övriga likvida medel	269	521
Kortfristiga fordringar	210	0
<b>Summa tillgångar</b>	<b>40 212</b>	<b>39 402</b>
<b>Skulder</b>		
Övriga kortfristiga skulder	-98	-478
<b>Summa skulder</b>	<b>-98</b>	<b>-478</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>40 114</b>	<b>38 924</b>

## Not 1: Noterade aktier och andra värdepapper (tkr)

	Antal	Markn. värde	Andel 101231	Förändr av andel sedan 091231
<b>Finansföretag</b>		<b>7 026</b>	<b>17,5%</b>	<b>-2,8%</b>
Avanza (SE)	3 200	749	1,9%	+1,9%
Danske Bank (DK)	5 300	912	2,3%	+2,3%
Fabege (SE)	11 100	872	2,2%	+2,2%
Hakon Invest (SE)	3 900	459	1,1%	+1,1%
Handelsbanken A (SE)	10 400	2 235	5,6%	-1,8%
Intrum Justitia (SE)	—	—	—	-1,9%
Nordea (SE)	24 600	1 799	4,5%	-1,9%
SEB (SE)	—	—	—	-4,6%
<b>Hälsovård</b>		<b>2 244</b>	<b>5,6%</b>	<b>-1,0%</b>
Astra Zeneca SDB (SE)	1 200	371	0,9%	-1,2%
Biovitrum (SE)	16 400	664	1,7%	+1,7%
Elektia B (SE)	2 600	673	1,7%	-0,4%
Gefinge B (SE)	3 800	535	1,3%	-1,0%
<b>Industriföretag</b>		<b>16 172</b>	<b>40,3%</b>	<b>+6,6%</b>
ABB SDB (SE)	10 200	1 546	3,9%	±0,0%
Aker Solutions (NO)	—	—	—	-1,9%
Assa Abloy B (SE)	—	—	—	-2,9%
Atlas Copco A (SE)	18 400	3 122	7,8%	+1,6%
Autoliv SDB (SE)	2 500	1 333	3,3%	+3,3%
Hexagon B (SE)	6 000	865	2,2%	+0,2%
Orkla (NO)	—	—	—	-1,5%
Sandvik (SE)	18 200	2 386	5,9%	+1,6%
Skanska B (SE)	7 800	1 040	2,6%	-0,8%
SKF (SE)	10 000	1 916	4,8%	+0,9%
Volvo B (SE)	33 450	3 964	9,9%	+6,2%
<b>Konsumentvaror</b>		<b>2 545</b>	<b>6,3%</b>	<b>-3,7%</b>
Byggmax (SE)	13 100	757	1,9%	+1,9%
Hennes & Mauritz B (SE)	7 984	1 788	4,5%	-3,8%
Oriflame(SE)	—	—	—	-1,8%
<b>Råvaror</b>		<b>2 577</b>	<b>6,4%</b>	<b>-0,3%</b>
SCA B (SE)	16 200	1 720	4,3%	+0,5%
SSAB B (SE)	—	—	—	-2,9%
Yara International (NO)	2 200	856	2,1%	+2,1%
<b>Telekommunikation</b>		<b>4 133</b>	<b>10,3%</b>	<b>+0,5%</b>
Ericsson B (SE)	25 900	2 024	5,0%	+0,4%
Millicom (SE)	1 000	646	1,6%	+1,6%
Net Entertainment (SE)	9 000	630	1,6%	+1,6%
Nokia (FI)	12 000	833	2,1%	+0,3%
Tele2 B (SE)	—	—	—	-3,4%
<b>Tjänster</b>		<b>—</b>	<b>—</b>	<b>-1,8%</b>
Securitas B (SE)	—	—	—	-1,8%
<b>Svenska räntebärande</b>		<b>5 095</b>	<b>12,7%</b>	<b>+1,7%</b>
SCBC 125 (SE)	2 000 000	2 099	5,2%	+5,2%
SSVX 110119 (SE)	1 500 000	1 499	3,7%	+3,7%
SSVX 110316 (SE)	1 500 000	1 496	3,7%	+3,7%
SHYP BOC 100107 (SE)	—	—	—	-5,1%
SHYP BOC 100420 (SE)	—	—	—	-2,6%

## Not 2: Större köp och försäljningar (tkr)

Köp (netto)	Antal	Belopp
Autoliv	2 500	930
Danske Bank	5 300	893
Volvo	10 100	840
Fabege	11 100	782
Byggmax	13 100	753
Försäljningar (netto)	Antal	Belopp
SEB	40 260	1 866
Assa Abloy	8 200	1 344
Tele2	12 000	1 264
SSAB	9 200	1 027
Intrum Justitia	8 300	770

## Not 3: Förändring av fondförmögenhet (tkr)

	2010	2009
Fondförmögenhet vid årets början	38 924	28 502
Andelsutgivning	2 123	2 032
Andelsinlösen	-6 697	-1 319
Utdelning till gåvomottagare	-785	-572
Utdelning till andelsägare	-322	-1 051
Årets resultat enligt resultaträkningen	6 871	11 331
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>40 114</b>	<b>38 924</b>

## Not 4: Fondens utveckling

	2010	2009	2008	2007	2006
Fondförmögenhet, tkr	40 114	38 924	28 502	53 754	55 640
Antal utelöpande andelar	249 456	282 055	273 253	331 583	339 979
Andelsvärde, kr	160,81	138,00	104,31	162,11	163,66
Totalavkastning, %	+20,0	+39,8	-33,8	+1,4	+5,7
Totalavkastning index*, %	+14,7	+24,6	-29,4	+5,2	+15,7
Utdelning/andel, kr	1,17	3,82	0,34	1,01	1,28

\* Från och med 2007 är fondens jämförelseindex sammansatt av OMX Nordic Large Cap (80%) och Handelsbankens obligationsindex (20%).  
Fonden hade till och med 2006 ett jämförelseindex sammansatt av Stockholmsbörsens Benchmark (25%), Morgan Stanleys världsindex (50%) och Handelsbankens obligationsindex (25%).

## Not 5: Nyckeltal

Omsättning, tkr	29 614
Omsättningshastighet, ggr	0,8
Omsättning genom närstående värdepappersinstitut, %	0
Transaktionskostnader, tkr	99
Transaktionskostnader, i % av omsättningen	0,3
Förvaltningsavgift, tkr	579
Förvaltningskostnad, i % av genomsnittlig fondförmögenhet	1,5
Total expense ratio (TER), %	1,8
Totalkostnadsandel (TKA), %	1,9

## Not 6: Risk- och avkastningsmått

Årlig standardavvikelse, %	17,1
Årlig standardavvikelse index, %	13,2
Aktiv risk, %	6,6
Genomsnittlig årsavkastning 2 år, %	+29,5
Genomsnittlig årsavkastning 2 år index, %	+19,6
Genomsnittlig årsavkastning 5 år, %	+3,5
Genomsnittlig årsavkastning 5 år index, %	+3,2

## Not 7: Investerings exempel

<b>Engångsinsättning om 10 000 kr 2010-01-04</b>	
Värde 2010-12-31, kr	11 889
Gåva till ideellt ändamål, kr	238
<b>Värde efter gåva till ideellt ändamål, kr</b>	<b>11 651</b>
Förvaltningsavgift, kr	163
<b>Månadssparande om 100 kr med start 2010-01-04</b>	
Värde 2010-12-31, kr	1 350
Gåva till ideellt ändamål, kr	27
<b>Värde efter gåva till ideellt ändamål, kr</b>	<b>1 323</b>
Förvaltningsavgift, kr	10

## Not 8: Handel med derivat

Fonden har tillstånd att handla med optioner, terminskontrakt och andra liknande finansiella instrument. Under 2010 har någon sådan handel inte skett.

## Not 9: Redovisningsprinciper

Årsberättelsen har upprättats enligt lagen om investeringsfonder, Finansinspektionens föreskrifter samt ansluter till Fondbolagens Förenings rekommendationer. Vid beräkning av realiserade värdeförändringar har genomsnittsmetoden använts. Courtagekostnader har inräknats i anskaffningsvärdet och avräknats från försäljningsvärdet. Finansiella instrument har upptagits till marknadsvärde motsvarande aktuell sista avslutskurs på balansdagen. Vid beräkning av nyckeltal och avkastningsmått har sista handelskurs använts. På grund av avrundningseffekter kan felaktiga summeringar uppstå.