

Halvårsrapport 2011

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Eldsjäl Fond AB (556530-7278) får härmed avge följande halvårsrapport för Eldsjäl Biståndsfond (504400-2672) avseende första halvåret 2011.

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 jämförelse-index 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 värde till aktieägarna.

- 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 var i princip oförändrad i januari-juni 2011, -0,3%, mätt som OMXS Benchmark CAP GI. Det var en svagare utveckling än börserna i Europa och USA. 2011 har hittills präglats av de globala obalanserna med strukturella skuldproblem i västvärlden och tillväxtmarknadernas inbromsning. Under första kvartalet ökade osäkerheten genom politisk oro i Mellanöstern och en jordbävning med efterföljande tsunami i Japan. Under andra kvartalet har den globala återhämtningen mattats av på grund av oro för skuldsituationen i Grekland och andra sydeuropeiska ekonomier men även i USA. Den svenska ekonomin har visat god tillväxt och Riksbanken har fortsatt höja räntan. Även om även Sverige påverkas av den globala oron så ser framtidsutsikterna relativt goda ut jämfört med de flesta andra ekonomier i Europa.

Fondens utveckling

Eldsjäl Biståndsfonds andelsvärde minskade med 5,1% under första halvåret 2011, medan fondens jämförelseindex minskade med 3,9%. Minskningen 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 första halvåret gjorde Eldsjäl Biståndsfond de största nettoköpen i Swedbank, Investor, Hennes & Mauritz, JM och DNB Nor. De största nettoförsäljningarna gjordes i Atlas Copco, Skanska, Danske Bank, Volvo och Autoliv.

Fondens fem största aktieinnehav

En mycket viktig del i fondens strategi är att investera i 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 (7,8%) 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 första halvåret har Volvos andel mätt som procent av fondförmögenheten minskat från 9,9% till 7,8%.

Hennes & Mauritz (7,2%) säljer kläder, kosmetika, accessoarer och heminredning i 2.300 butiker i 35 länder. Försäljning sker via butik, internet och katalog. Affärsidén ”mode och kvalitet till bästa pris” är väl beprövad och bolagets expansionsmål är att växa med 10-15 procent nya butiker per år. Under första halvåret har Hennes & Mauritz andel mätt som procent av fondförmögenheten ökat från 4,5% till 7,2%.

Ericsson (6,4%) är världens största leverantör av nätutrustning och relaterade tjänster till teleoperatörer. Ericsson är störst i världen inom mobilnät för 2G (GSM) och 3G (WCDMA/HSPA) och är även ledande inom den globala standarden för mobilt bredband 4G. Under första halvåret har Ericssons andel mätt som procent av fondförmögenheten ökat från 5,0% till 6,4%.

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 första halvåret har Handelsbankens andel mätt som procent av fondförmögenheten stått still på 5,6%.

ABB (5,5%) är ledande inom kraft- och automationsteknologi. Bolagets lösningar förbättrar prestanda och minimerar miljöpåverkan för energiföretag och industrier. Verksamheten finns i ca 100 länder. Under första halvåret har ABBs andel mätt som procent av fondförmögenheten ökat från 3,9% till 5,5%.

Framtidsutsikter

Trots alla källor till oro har vi ännu en positiv syn på börsen då vi tror på en fortsatt konjunkturåterhämtning i världen, om än inte i samma takt som tidigare. Den globala ekonomin kommer fortsätta växa men

återhämtningen för västvärldens konsumenter är långsam så länge de strukturella skuldproblemen kvarstår. Även om företagen fortsätter visa god vinstutveckling så förväntar vi oss att volatiliteten på börsen förblir hög.

Balansräkningar (tkr)

	20110630	201231
Tillgångar		
Finansiella instrument (Not 1)	36 251	39 733
Bank och övriga likvida medel	765	269
Kortfristiga fordringar	30	210
Summa tillgångar	37 046	40 212
Skulder		
Övriga kortfristiga skulder	-49	-98
Summa skulder	-49	-98
Fondförmögenhet	36 997	40 114

Not 1: Noterade aktier och andra värdepapper (tkr)

	Antal	Markn. värde	Förändr av andel sedan	
			110630	101231
Finansföretag		9 809	26,5%	+9,0%
Avanza (SE)	5 169	1 000	2,7%	+0,8%
Danske Bank (DK)	—	—	—	-2,3%
DNB Nor (NO)	10 000	883	2,4%	+2,4%
Fabege (SE)	5 600	356	1,0%	-1,2%
Hakon Invest (SE)	—	—	—	-1,1%
Handelsbanken A (SE)	10 400	2 029	5,5%	-0,1%
Intrum Justitia (SE)	5 000	465	1,3%	+1,3%
Investor B (SE)	9 000	1 305	3,5%	+3,5%
Nordea (SE)	30 600	2 081	5,6%	+1,1%
Swedbank A (SE)	15 900	1 690	4,6%	+4,6%
Hälsovård		1 728	4,7%	-0,9%
Astra Zeneca SDB (SE)	3 600	1 129	3,1%	+2,1%
Biovitrum (SE)	—	—	—	-1,7%
Elektro B (SE)	2 000	599	1,6%	-0,1%
Getinge B (SE)	—	—	—	-1,3%
Industriföretag		10 219	27,6%	-12,7%
ABB SDB (SE)	12 600	2 049	5,5%	+1,7%
Atlas Copco A (SE)	3 200	533	1,4%	-6,3%
Autoliv SDB (SE)	800	400	1,1%	-2,2%
Hexagon B (SE)	2 500	390	1,1%	-1,1%
JM (SE)	6 000	896	2,4%	+2,4%
Sandvik (SE)	16 000	1 774	4,8%	-1,2%
Skanska B (SE)	—	—	—	-2,6%
SKF (SE)	7 100	1 299	3,5%	-1,3%
Volvo B (SE)	26 050	2 879	7,8%	-2,1%
Konsumentvaror		2 657	7,2%	+0,8%
Byggmax (SE)	—	—	—	-1,9%
Hennes & Mauritz B (SE)	12 184	2 657	7,2%	+2,7%
Råvaror		2 320	6,3%	-0,2%
SCA B (SE)	11 400	1 015	2,7%	-1,5%
Statoil (NO)	8 500	520	1,4%	+1,4%
Yara International (NO)	2 200	785	2,1%	±0,0%
Telekommunikation		4 524	12,2%	+1,9%
Ericsson B (SE)	25 900	2 362	6,4%	+1,3%
Millicom (SE)	1 900	1 254	3,4%	+1,8%
Net Entertainment (SE)	15 000	908	2,5%	+0,9%
Nokia (FI)	—	—	—	-2,1%
Tjänster		382	1,0%	+1,0%
Proffice B (SE)	11 800	382	1,0%	+1,0%
Svenska räntebärande		4 613	12,5%	-0,2%
SCBC 125 (SE)	4 500 000	4 613	12,5%	+7,2%
SSVX 110119 (SE)	—	—	—	-3,7%
SSVX 110316 (SE)	—	—	—	-3,7%
Summa värdepapper		36 251	98,0%	-1,2%
Övriga tillgångar och skulder netto		746	2,0%	+1,2%
Total fondförmögenhet		36 997	100,0%	

Not 2: Fondens utveckling

	2011-06	2010	2009	2008	2007
Fondförmögenhet, tkr	36 997	40 114	38 924	28 502	53 754
Antal utelöpande andelar	247 072	249 456	282 055	273 253	331 583
Andelsvärde, kr	149,74	160,81	138,00	104,31	162,11
Totalavkastning, %	-5,1	+20,0	+39,8	-33,8	+1,4
Totalavkastning index*, %	-3,9	+14,7	+24,6	-29,4	+5,2
Utdelning/andel, kr	0,09	1,17	3,82	0,34	1,01

* 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 3: Handel med derivat

Fonden har tillstånd att handla med optioner, terminskontrakt och andra liknande finansiella instrument. Under första halvåret 2011 har någon sådan handel inte skett.

Not 4: Redovisningsprinciper

Halvsberättelsen 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.