

Årsberättelse 2010

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Eldsjäl Fond AB (556530-7278) får härmed avge följande årsberättelse för Eldsjäl Gävofond (504400-6087) avseende 2010.

Placeringsinriktning

Eldsjäl Gävofond är en aktiefond med etisk inriktning. Fonden placerar i svenska aktier och företrädesvis i de större bolagen på Stockholmsbörsen. Aktieurval 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 Affärsvärldens generalindex, AFGX.

Eldsjäl Gävofond delar varje år ut 2% av fondförmögenheten till FSFS som vidarefördelar gåvan till det ideella ändamål som respektive sparare angett.

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 Gävofond startades den 15 december 1996. Fonden har byggts upp med utgångspunkt från olika investeringsfaktorer, vilka har legat till grund för fondens kursutveckling. Investeringsstrategin 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. Därefter sker en bedömning av bolags-specifika 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 världsekonomin 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 Gävofonds andelsvärde ökade med 23,9% under 2010 medan AFGX, som är jämförelseindex, ökade med 23,1%. Ökningen i fondens andelsvärde är efter det att förvaltningsavgifterna tagits ut.

Sedan starten i december 1996 har andelsvärdet ökat med 253% vilket kan jämföras med AFGX som under samma period stigit med 167%.

Notera att fondens kursutveckling anges inklusive återinvesterade utdelningar medan AFGX, som är jämförelseindex, anges exklusive utdelningar. Om man tar ett annat index som räknar med återinvesterade utdelningar kan man lämpligen använda sig av "SIX portfolio return index" och i detta fall har det indexet stigit med 26,9% under året att jämföras med fondens 23,6%.

Förvaltning

Under året gjorde Eldsjäl Gävofond de största nettoköpen i Millicom, Autoliv, Volvo, Fabege och Avanza. De största nettoförsälj-

ningarna gjordes i Tele2, Assa Abloy, Securitas, SEB och SSAB.

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 resultatutväxt. 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 4,2% till 9,9%.

Atlas Copco (8,0%) 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 5,9% till 8,0%.

Ericsson (6,7%) 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 5,6% till 6,7%.

Hennes & Mauritz (6,2 %) säljer kläder, kosmetika, accessoarer och heminredning i 2.200 butiker i 35 länder. Försäljning sker via butik, internet och katalog. Affärsidén "mode och kvalitet till bästa pris" är väl beprövad och bolagets expensionsmål är att växa med 10-15 procent nya butiker per år. Under året har Hennes & Mauritz andel mätt som procent av fondförmögenheten minskat från 8,2% till 6,2%.

Handelsbanken (6,1%) 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 6,9% till 6,1%.

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.

Resultaträkningar (tkr)

	2010	2009
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	12 481	17 175
Ränteutgifter	1	8
Utdelningar från värdepappersinnehav	1 582	1 528
Summa intäkter och värdeförändring	14 064	18 711
Kostnader		
Förvaltningskostnad	-967	-758
Övriga kostnader	-11	-24
Summa kostnader	-979	-781
Årets resultat	13 085	17 930

Balansräkningar (tkr)

	2010	2009
Tillgångar	101231	091231
Finansiella instrument (Not 1)	65 490	55 761
Bank och övriga likvida medel	763	729
Kortfristiga fordringar	300	—
Summa tillgångar	66 553	56 491
Skulder		
Övriga kortfristiga skulder	-118	-92
Summa skulder	-118	-92
Fondförmögenhet	66 435	56 399

Not 1: Noterade aktier (tkr)

	Antal	Markn. värde	Förändr av andel sedan	
			101231	091231
Finansföretag		12 734	19,2%	-4,1%
Avanza	5 700	1 334	2,0%	+2,0%
Fabege	18 600	1 461	2,2%	+2,2%
Hakon Invest	7 900	929	1,4%	+1,4%
Handelsbanken A	19 000	4 083	6,1%	-0,8%
Intrum Justitia	—	—	—	-1,9%
Nordea	41 500	3 036	4,6%	-3,0%
Ratos B	—	—	—	-2,0%
SEB A	33 720	1 892	2,8%	-2,1%
Hälsövärd		4 934	7,4%	-2,0%
AstraZeneca SDB	2 800	866	1,3%	-2,5%
Biovitrum	31 100	1 260	1,9%	+1,9%
Elekta B	4 200	1 087	1,6%	-0,5%
Getinge B	12 220	1 722	2,6%	-1,0%
Industriföretag		30 716	46,2%	+10,3%
ABB SDB	19 800	3 002	4,5%	-0,2%
Alfa Laval	6 500	921	1,4%	-1,1%
Assa Abloy B	5 600	1 061	1,6%	-2,6%
Atlas Copco A	31 300	5 312	8,0%	+2,1%
Autoliv	4 900	2 612	3,9%	+3,9%
Hexagon B	18 400	2 653	4,0%	+1,7%
Sandvik	24 100	3 160	4,8%	+0,7%
Skanska B	16 650	2 219	3,3%	-0,5%
SKF B	16 700	3 200	4,8%	+0,7%
Volvo B	55 500	6 577	9,9%	+5,7%
Konsumentvaror		5 329	8,0%	-2,3%
Bygghem	20 900	1 207	1,8%	+1,8%
Hennes & Mauritz B	18 400	4 122	6,2%	-2,0%
Oriflame	—	—	—	-2,1%
Råvaror		2 846	4,3%	-3,1%
SCA B	26 800	2 846	4,3%	-0,2%
SSAB A	—	—	—	-2,9%
Telekommunikation		8 930	13,4%	+3,7%
Ericsson B	56 600	4 423	6,7%	+1,1%
Millicom	2 800	1 809	2,7%	+2,7%

Net Entertainment	15 000	1 050	1,6%	+1,6%
Nokia	14 500	1 005	1,5%	+0,5%
Tele2 B	—	—	—	-3,2%
Tradedoubler	13 000	644	1,0%	+1,0%
Tjänster				-2,8%
Securitas B	—	—	—	-2,8%
Summa värdepapper	65 490	98,6%		-0,3%
Övriga tillgångar och skulder netto	945	1,4%		+0,3%
Total fondförmögenhet	66 435	100,0%		

Not 2: Större köp och försäljningar (tkr)

Köp (netto)	Antal	Belopp
Millicom	2 800	1 937
Autoliv	4 900	1 873
Volvo	55 500	1 312
Fabege	18 600	1 299
Avanza	5 700	1 273
Försäljningar (netto)	Antal	Belopp
Tele2	16 300	1 867
Assa Abloy	11 400	1 805
Securitas	22 300	1 583
SEB	29 300	1 429
SSAB	13 300	1 414

Not 3: Förändring av fondförmögenhet (tkr)

	2010	2009
Fondförmögenhet vid årets början	56 339	39 292
Andelsutgivning	3 168	3 031
Andelsinlösen	-4 567	-1 496
Utdelning till gåvomottagare	-1 127	-785
Utdelning till andelsägare	-523	-1 573
Årets resultat enligt resultaträkningen	13 085	17 930
Fondförmögenhet vid årets slut	66 435	56 399

Not 4: Fondens utveckling

	2010	2009	2008	2007	2006
Fondförmögenhet, tkr	66 435	56 399	39 292	61 530	88 041
Antal utelöpande andelar	271 794	277 700	266 493	262 002	343 419
Andelsvärde, kr	244,43	203,09	147,44	234,85	256,37
Totalavkastning, %	+23,9	+46,4	-34,3	-6,0	+25,4
Totalavkastning index*, %	+23,1	+46,6	-42,1	-6,8	+24,5
Utdelning/andel, kr	1,89	5,94	3,82	2,78	1,88

*Affärsvärldens generalindex (AFGX), exklusive utdelningar

Not 5: Nyckeltal

Omsättning, tkr	23 615
Omsättningshastighet, ggr	0,4
Omsättning genom närstående värdepappersinstitut, %	0
Transaktionskostnader, tkr	86
Transaktionskostnader, i % av omsättningen	0,4
Förvaltningsavgift, tkr	967
Förvaltningskostnad, i % av genomsnittlig fondförmögenhet	1,6
Total expense ratio (TER), %	1,6
Totalkostnadsandel (TKA), %	1,8

Not 6: Risk- och avkastningsmått

Årlig standardavvikelse, %	19,7
Årlig standardavvikelse index, %	18,0
Aktiv risk, %	4,3
Genomsnittlig årsavkastning 2 år, %	+34,7
Genomsnittlig årsavkastning 2 år index, %	+34,4
Genomsnittlig årsavkastning 5 år, %	+7,0
Genomsnittlig årsavkastning 5 år index, %	+3,9

Not 7: Investerings exempel

Engångsinsättning om 10 000 kr 2010-01-04	
Värde 2010-12-31, kr	12 275
Gåva till ideellt ändamål, kr	246
Värde efter gåva till ideellt ändamål, kr	12 030
Förvaltningsavgift, kr	173
Månadssparande om 100 kr med start 2010-01-04	
Värde 2010-12-31, kr	1 381
Gåva till ideellt ändamål, kr	28
Värde efter gåva till ideellt ändamål, kr	1 353
Förvaltningsavgift, kr	11

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 upplagits 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.