

Information i korthet

Aktiehuset Fond är för dig som tror på fortsatt framgång för kvalitetsbolag, en koncentrerad fond med 25-30 bolag, d v s ej passiv förvaltning som en indexfond. Vi gillar bolag med starka marknadspositioner, bra balansräkningar, fina kassaflöden och starka ägare.

Utveckling i Januari + 2,21 %

I detta månadsbrev tittar vi närmare på vår filosofi, vad vi står för och hur vi agerar som företagare genom att vara delägare tillsammans med er i väldigt fina och välskötta bolag. Detta synsätt är något vi ofta återkommer till och som vi tänker fortsätta att påminna er om när vi tillsammans med er letar fina välskötta bolag till bra pris. Vi skall vara väldigt raka och berätta att som delägare i Aktiehuset Fond kommer vi aldrig att äga bolag med 1 000 miljarder i börsvärde och samtidigt 10 miljarder i förlust varje år. Dessa värderingar är helt orimliga i vårt sätt att tänka och analysera, och vi kan ej värdera denna typ av bolag då vi ej kan räkna på vad det kommer att vara värt i framtiden. På Aktiehuset kommer vi aldrig vara rädda att gå mot strömmen, men vara stolta att gå vår egen väg. För att förklara lite mer skall vi berätta om ett bolag som vi blivit delägare tillsammans med er under hösten. Bolaget anser vi visar vad vi står för och vilken typ av bolag och ledare vi kan hitta när vi "gräver" och gör en väldigt djup analys. Viktigt att påminna om är att alla våra analyser görs internt på Aktiehuset.

Bowl America

Idag investerar "flocken" alltså de flesta fondförvaltare i Sverige i bolag som exempelvis Tesla och andra hypade bolag, medan vi investerar i Bowlinghallar, hur tänker vi här egentligen? Bowlinghallar? Bowl America är uppbyggt av den typ av ledare vi verkligen gillar. De brinner verkligen för sitt bolag, och det är något vi verkligen uppskattar när vi letar bolag. Leslie H Goldberg gick tyvärr bort förra året. Han var VD tills han blev 97 år. Nu drivs det vidare i Samma anda av Familjen "Bowl America"

Bowl America (Fakta Analys)

- Äger idag 17 bowling hallar i främst Washington och Kalifornien.
- Bowl America äger både fastigheter och mark till 17 anläggningar i 7 av det 10 finaste County i USA, enligt årlig ranking i USA. Värdet på fastigheter och mark är enligt oss lågt räknat ca 90-100 miljoner USD. Med ett mycket lägre bokfört värde då det flesta köptes på 60-talet.
- Skulder: 0
- Äger aktier i AT&T mm (Blandade bolag i USA) ca 8 miljoner USD.
- Vinst i snitt på 3 miljoner USD senaste 10 åren.
- Ökat utdelningen 56 år i rad (väldigt få bolag i USA som någonsin gjort det).
- Vinst 55 år i rad fram till Covid
- Hyra: 0 USD
- Börsvärde när AKTIEHUSET blev delägare 40 miljoner USD.

Hur är det här möjligt?

Vi har läst alla årsbrev som de skrivit till sina ägare. Ni kan läsa ett av dom på sista sidan. Vi vill äga bolag med den här typen av ledare där företagandet sitter i väggarna. Detta är som vi ser det grunden till ett starkt företag och företagande. Vi ser verkligen fram emot att tillsammans med er andelsägare hitta fler fantastiska bolag var i världen de befinner sig återstår att se.

Vår filosofi "Know what you own" och tanken att "Good things tend to happen to undervalued stocks" är grunden I den filosofi vi aldrig kommer att ändra på hur än marknaden utvecklas/agerar.

Varmt välkomna som delägare i AKTIEHUSET FOND.

Största innehav

Clas Ohlson	9,64 %
Cloetta	9,55 %
Loomis	9,32 %
Sprouts Farmers	7,63 %
Hufvudstaden	4,80 %

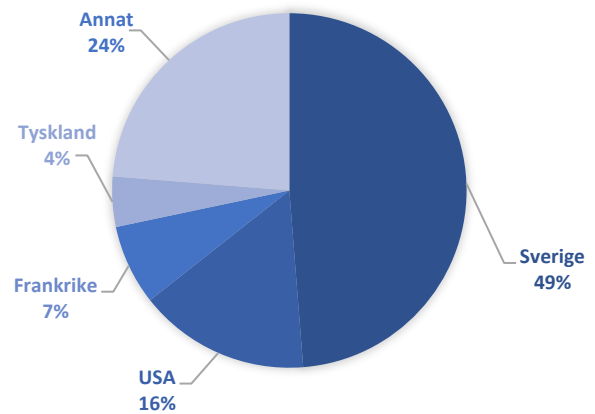
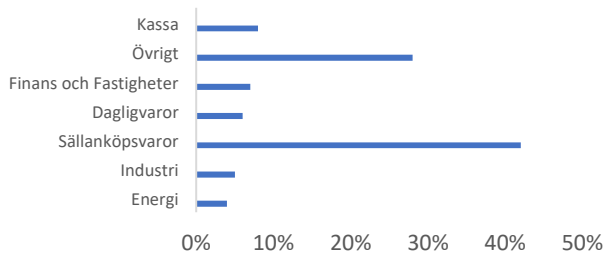
Största region

Sverige	48,75 %
USA	15,63 %
Frankrike	7,31 %
Tyskland	4,58 %
Annat	23,73 %

Avkastning

Januari	2,21 %
3 mån	27,26 %
6 mån	29,59 %

Tillgångsfördelning





October 18, 2011

Dear Fellow Owners:

Our economy is in a deep hole. The pundits tell us that when you have dug a hole deeper than your head the first thing to do is to stop digging.

People with skin in the game are more likely to say --- "Before you dig, get a ladder". As you may have noted over the years our Board shares the risks and rewards of ownership of Bowl America with all of you. Our ladder has been designed to protect as well as possible every owner of the Company.

Debt can create the risk of bankruptcy. We have no debt. It has been over 20 years since we paid off our last mortgage.

Rent in a troubled economy can be as dangerous as debt. We own the land and buildings at 17 of our 19 bowling centers. In addition to the security that provides, the cost savings when compared with rent are significant.

If Bowl America were a renter without significant financial reserves we would at best be a smaller company today. Perhaps more importantly we would not be as prepared to capture the opportunities that will be available when the people that dug this deep hole stop digging.

Because that event is beyond our control, we must remain highly flexible in our evaluation of the future business environment, but always bear in mind the importance of a sound ladder.

Thank you for letting me share that sound ladder with you!

Regards,

A handwritten signature in black ink, appearing to read "L. Goldberg".

Leslie H. Goldberg, *President*