



Våra förvaltare PO Nilsson och Torgny Prior

Förvaltarkommentar

Först vill vi poängtera hur hemskt och vedervärdigt vi tycker att kriget är och vi känner medkänsla med det ukrainska folket.

I februari fick vi uppleva ett tvåfrontskrig mot börsen. Dels den mycket tragiska geopolitiska situationen i Ukraina samt den fortsatta inflationssoron i världen över.

Börserna brukar ogilla osäkerhet som det heter och här finns det verkligen mycket av den varan. Få hade väl trott och alla har hoppats att det vi ser i skrivande stund i Ukraina inte skulle ske. Tyvärr är vi där nu och ett krig har inga vinnare. Lidande och förstörelse och ekonomiska konsekvenser av olika grad drabbar massor med medmänniskor. Företag drabbas av diverse konsekvenser såsom högre kostnader och oanvändbara produktionsanläggningar i Ryssland med mera.

Flera länder drabbas hårt av stigande energipriser såväl kortsiktigt som på lite längre sikt. Många råvaror kan eventuell också stanna på för "högre" nivåer. Sammantaget blir det som ekonomiskt kommer ut av kriget sannolikt snarare tryck upp på inflationsdata än tvärtom. Därmed är vi tillbaka till inflationsoron igen vilket blir en allt tuffare nöt för framför allt FED att knäcka.

Mycket fokus kommer att hamna på kommande inflationsdata och kommunikation från FED blir viktiga. Viss ljusning när det gäller tillgång till halvledare och att frakterna nu löper på bättre kan vara en liten ljuspunkt.

Miljön kommer vara bra för fundamentalt billiga aktier oavsett om det är så kallade tillväxtbolag eller värdebolag framgent om de kan öka vinsterna i en högre inflationsmiljö.

PO Nilsson

Med anledning av den ryska invasionen av Ukraina vill vi ge information hur vi agerar och tänker gällande förvaltningen av våra fonder.

När det gäller själva förvaltningen av våra fonder så gäller det att förstå hur vi tänker kring investeringar i vår förvaltning under normala omständigheter och där utgör fundamental aktieanalys grunden i vårt förvaltningsarbete. Det innebär att analys av bolagen som vi investerar i är en central del i investeringsprocessen.

Med den kunskap vi har om bolagen så har vi en god uppfattning av vad det underliggande värdet är på bolagets verksamhet. Det är otroligt viktigt att kunna känna sig trygg i den analys vi gjort av de bolag som vi investerar i när det uppkommer kriser som nu.

Under PriorNilssons tjugoföråriga historia har vi varit med om ett antal olika kriser som gett oss erfarenhet i hur man bäst skall agera för att skapa långsiktiga goda resultat. Vid kriser så brukar aktiemarknaderna få kraftiga rörelser nedåt kortsiktigt som kan bero på utflöden från fonder, men även från tekniska faktorer som tvångsförsäljningar, vilket skapar oro bland investerare. Vi ser då ofta väldigt intressanta möjligheter att köpa bolag på lägre nivåer eftersom bolagens aktiekurs kan ligga betydligt lägre än det långsiktiga värde som vi ser för bolaget.

Vi har en övergripande marknadssyn som återspeglas i vår förvaltning och vi har ingen exponering mot ryska, belarusiska eller ukrainska bolag i våra fonder och när det gäller den nuvarande situationen så följer vi utvecklingen nära för att förstå hur det kan påverka de bolag vi investerat i och utifrån det agera i våra fonder. Vi kommer förvalta våra fonder som vid tidigare kriser, det vill säga att vi kommer fokusera på bolagens långsiktiga värderingar och köpa eller sälja bolag som vi ser avviker från den uppfattningen.

Aktiefonden Sverige Aktiv A

Sverige Aktiv har under månaden ökat exponeringen mot fastighetsbolag och råvarubolag. Fonden har minskat exponeringen mot verkstadsbolag. På bolagsnivå har fonden ökat i Sandvik, Traton och Thule Group. Fonden har minskat i Novo Nordisk och Boliden samt sålt innehaven i SKF och Trianon.

	% sedan start 2012-10-01	% 2022	% under februari
Sverige Aktiv A	270,30	-12,60	-6,76
OMXS GI	234,41	-19,39	-10,60

Siffrorna visas netto efter alla avgifter beräknat som om man varit kund från fondens start. OMXS GI visar den svenska börsen utveckling ink. utdelning.

Fem största innehav:

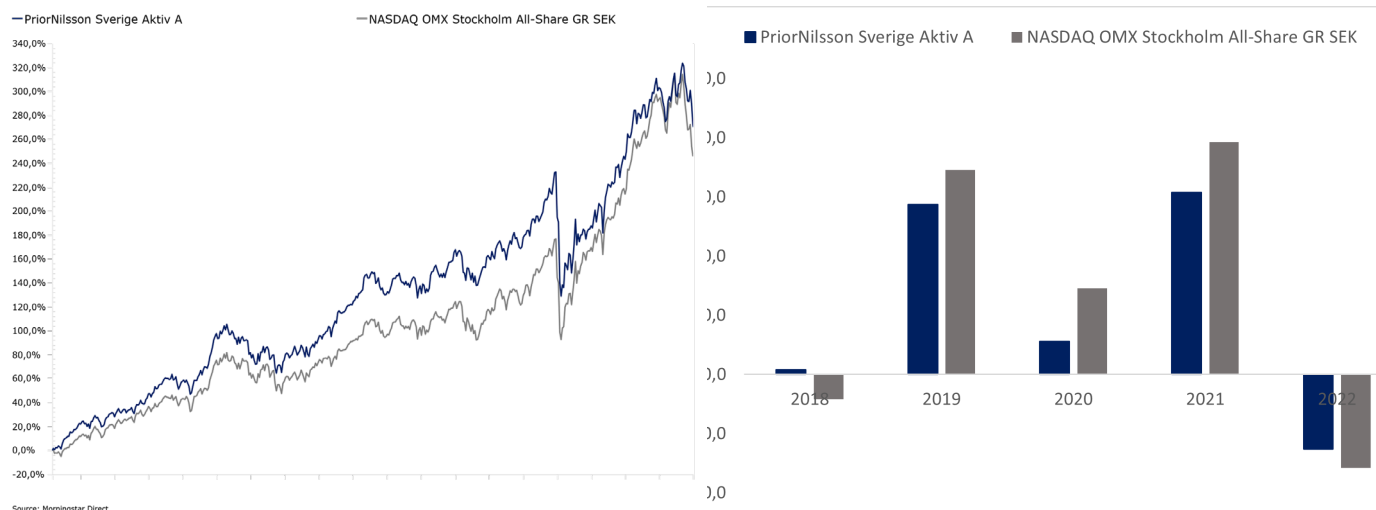
Atlas Copco B	9,5%
Volvo	8,5%
Novo Nordisk	6,8%
Sandvik	6,3%
Fabege	4,9%

Fem största sektorer:

Verkstadsindustri	43,8%
Fastighet	10,9%
Råvaror	7,8%
Finans	7,8%
Läkemedel	6,8%

Fem största bidrag:

Boliden
Novo Nordisk
Fabege
Pandox
ACQ Bure



	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	År
2022	-6,26	-6,76											-12,60
2021	1,29	4,63	5,34	3,12	2,40	0,13	4,16	0,35	-5,99	4,27	1,04	7,01	30,75
2020	2,36	-6,11	-15,83	6,66	3,08	0,79	0,55	3,29	4,34	-5,50	13,68	1,17	5,58
2019	6,08	3,06	-0,05	4,72	-4,91	5,09	1,28	0,76	2,97	1,27	1,34	4,42	28,76
2018	1,52	-0,71	-1,30	5,62	-1,17	1,08	3,62	4,16	-0,71	-6,26	-0,41	-3,98	0,84
2017	1,39	2,22	3,87	5,76	0,08	-2,03	-2,77	-0,84	5,22	1,82	-2,68	-1,94	10,04
2016	-4,57	2,71	1,72	2,36	2,27	-5,07	5,89	2,57	1,90	2,39	2,44	3,78	19,37
2015	7,11	8,88	0,57	1,04	-1,55	-5,09	2,26	-5,59	-4,89	5,67	3,55	-4,61	6,11
2014	0,37	6,14	2,20	2,97	3,56	-0,29	-1,53	0,08	-0,64	1,07	3,18	3,62	22,49

Placeringsinriktning:

Fonden är en aktiefond med inriktning mot Sverige och får placera medel i aktier och aktierelaterade överlåtbara värdepapper utgivna av svenska bolag eller som föremål för handel på sådan marknad i Sverige. Placering kan dessutom, till högst tio procent av fondens värde, ske i aktier och aktierelaterade överlåtbara värdepapper som givits ut av bolag från de övriga nordiska länderna eller som är upptagna till eller föremål för handel på sådan marknad inom Norden.

Aktiefonden Realinvest A

Realinvest har under ökat exponeringen mot fastighetsbolag och minskat exponeringen mot råvarubolag och konsumentbolag. På bolagsnivå har fonden ökat i Castellum, Nyfosa Fastigheter och Lundbergs. Fonden har minskat i Telia och Boliden samt sålt innehavet i Maersk.

	% sedan start 2013-09-02	% 2022	% under februari
Realinvest A	399,56	-8,36	-3,79
OMXS GI	178,14	-19,39	-10,60

Siffrorna visas netto efter alla avgifter beräknat som om man varit kund från fondens start. OMXS GI visar den svenska börsens utveckling ink. utdelning.

Fem största innehav:

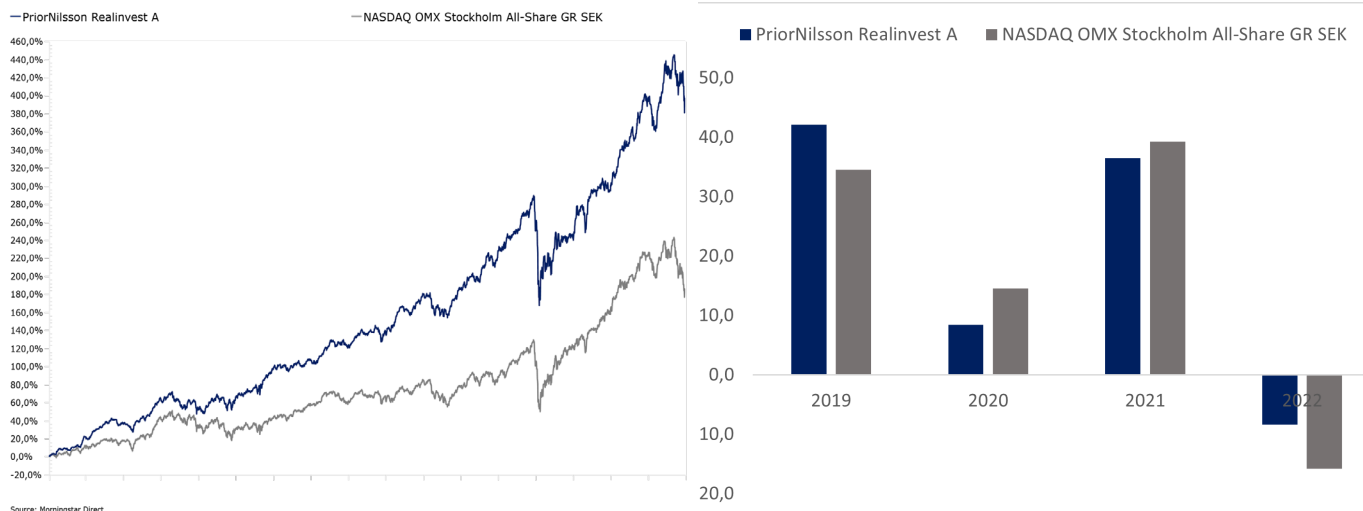
Corem Prop B	8,3%
Telia	7,0%
Castellum	6,8%
SCA B	5,5%
Nyfosa Fastigheter	4,9%

Fem största sektorer:

Fastighet	50,9%
Skogsindustri	11,3%
Bygg & Anläggning	8,0%
Telekommunikation	7,3%
Råvaror	6,6%

Fem största bidrag:

Boliden
Akelius D
Lundin Mining
Agnico Eagle Mines
Fabege



	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	År
2022	-4,75	-3,79											-8,36
2021	-0,61	-0,15	5,31	5,68	1,77	1,45	6,78	1,90	-6,32	6,40	7,23	2,91	36,49
2020	2,01	-6,35	-11,58	4,95	1,58	1,30	0,97	0,66	9,74	-5,62	11,76	1,06	8,45
2019	6,41	4,10	1,63	3,27	-2,16	6,39	2,66	2,38	3,00	1,15	2,68	4,44	42,11
2018	-0,49	1,00	2,53	6,02	0,36	-0,43	4,20	3,18	-0,73	-4,50	-0,68	-1,88	8,43
2017	-1,84	2,86	-0,38	3,44	4,49	-0,12	0,50	-0,13	3,52	3,51	-1,27	0,62	16,01
2016	-1,52	0,81	3,26	2,04	2,06	0,68	7,05	3,27	2,56	-0,29	-0,58	2,54	23,89
2015	6,66	6,32	-0,13	0,16	-2,62	-5,38	4,74	-3,09	-3,40	7,61	5,07	-2,02	13,53
2014	0,79	9,56	2,62	4,66	3,72	3,02	-0,63	-1,44	-2,13	3,22	2,83	2,30	31,89

Placeringsriktning:

Fonden får placera sina medel i aktier och aktierelaterade överlåtbara värdepapper utan geografisk inskränkning. Fonden ska dock ha fokus på nordiska bolag med en stor andel reala tillgångar som exempelvis bolag i fastighetsbranschen, skogsindustrin, råvaruindustrin samt kraftindustrin.

Aktiefonden Smart Global

Fonden har under månaden erhållit utdelningar från bland annat Accenture, Caterpillar, Halma plc, Sage Group samt Procter & Gamble.

	% sedan start 2017-03-01	% 2022	% under februari
Smart Global	70,88	-4,93	-1,09
MSCI World NR SEK	82,70	-3,77	-1,44

Siffrorna visas netto efter alla avgifter beräknat som om man varit kund från fondens start. MSCI World NR SEK visar den globala börsens utveckling ink. utdelning.

Fem största innehav:

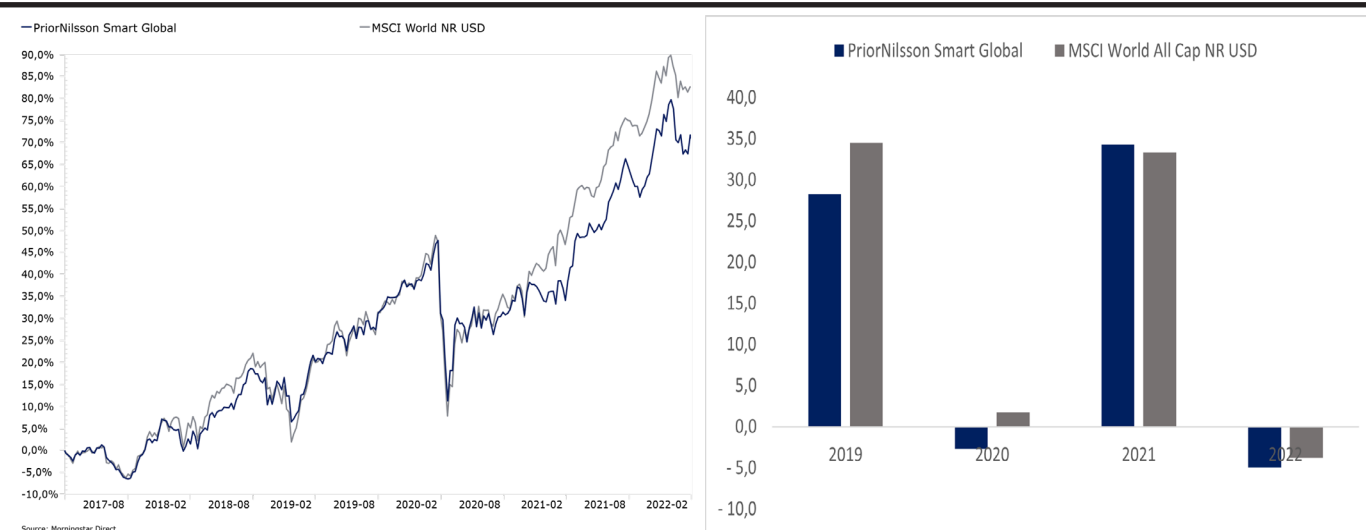
Abbvie Inc	3,2%
Microsoft	2,9%
Dover Corp	2,8%
Nestle SA-Reg	2,6%
Novo Nordisk	2,6%

Fem största sektorer:

Konsumentvaror	22,0%
Verkstadsindustri	13,7%
Läkemedel	10,5%
IT Bolag	6,7%
Hälsovård	6,5%

Fem största bidrag:

Abbvie Inc
Assurant Inc
Kakaku.com Inc
Carlisle Cos Inc
Novo Nordisk



	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	År
2022	-3,88	-1,09											-4,93
2021	-0,37	0,62	10,27	0,72	0,81	2,66	3,35	2,51	-3,83	3,73	3,52	6,56	34,34
2020	2,56	-6,93	-7,43	6,15	0,74	0,33	-3,04	3,20	2,87	-2,53	4,38	-1,99	-2,68
2019	6,41	5,21	1,27	3,69	-2,68	2,27	3,02	1,49	3,54	-0,36	1,76	-0,18	28,23
2018	-2,23	-0,42	1,11	3,49	1,14	2,00	1,98	4,94	-2,62	-1,59	2,65	-8,03	1,75

Placeringsinriktning:

Fonden är en global aktiefond som investerar på de utvecklade aktiemarknaderna. Fonden använder en modellbaserad förvaltning som syftar till att identifiera och välja ut bolag med lång historik av stigande utdelning per aktie. Fonden investerar normalt i 80-120 stora och medelstora bolag som har en historik på minst 15 år av stigande utdelning per aktie.

Aktiefonden Evolve A

Evolve har under månaden ökat exponeringen mot IT-bolag, konsultbolag. Fonden har minskat exponeringen mot konsumentbolag och byggbolag. Fonden har ökat i Knowit, Focusrite Plc, Pandox samt investerat i Troax Group och Fortnox som är nya innehav i fonden. Fonden har minskat innehaven i Dechra Pharma och Oxford Instruments samt sålt innehaven i Chemometec, ACQ Bure, Modulight Oy, Interroll Holding och Harvia Oy .

	% sedan start 2020-06-01	% 2022	% under februari
Evolve A	65,52	-14,69	-5,58
MSCI Europe Small Cap NR	39,62	-7,77	-2,67

Siffrorna visas netto efter alla avgifter beräknat som om man varit kund från fondens start. OMXS GI visar den svenska börsen utveckling ink. utdelning.

Fem största innehav:

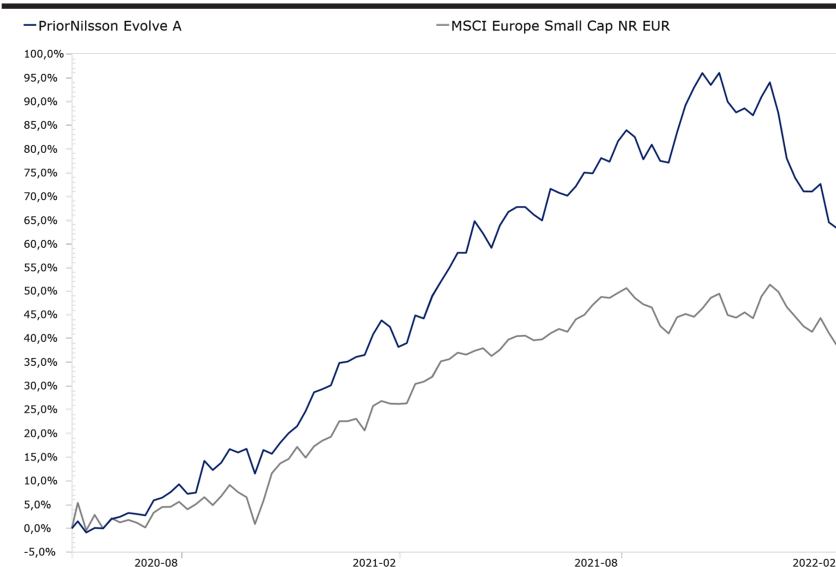
Profoto Holding	8,0%
Exsitec Holding	5,3%
Knowit	4,5%
Focusrite Plc	4,3%
Vetoquinol Sa	3,8%

Fem största sektorer:

Verkstadsindustri	14,6%
Konsumentvaror	14,3%
Hälsovård	12,0%
IT Bolag	11,2%
Bygg & Anläggning	8,4%

Fem största bidrag:

Oxford Instruments
Exsitec Holding
Ergomed Plc
Troax Group
Thule Group



Source: Morningstar Direct

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	År
2022	-9,65	-5,58											-14,69
2021	4,93	1,24	8,97	9,33	1,76	0,03	4,35	4,14	-2,29	8,31	-0,80	1,40	49,04
2020	—	—	—	—	—	—	2,64	6,67	3,87	-2,01	7,52	8,52	—

Placeringsinriktning:

Fonden har mandat att investera i små och medelstora bolag i Europa med särskilt fokus på så kallade mikrobolag. Mikrobolag tenderar att i en högre utsträckning än större bolag befinna sig i en tillväxtfas. Fonden passar dig som är beredd att ta mer risk och som tror på tillväxt i Europa.

Hedgefonden Idea A

Idea har under månaden inte gjort några aktiva förändringar på sektornivå. På bolagsnivå har fonden ökat i Atlas Copco, Sandvik, Pandox och Thule Group. Fonden har minskat i Volvo och Gränges samt sålt innehaven i SKF, Swedbank, Telia, Fastpartner och Meta Platforms. Nettoexponeringen mot aktier per sista februari var +37,2 procent.

Idea A	% sedan start 2006-01-01 356,31	% 2022 -9,55	% under februari -4,82
--------	------------------------------------	-----------------	---------------------------

Siffrorna visas netto efter alla avgifter, inklusive prestationsavgiftbaserat arvode, beräknat som om man varit kund från fondens start.

Fem största innehav:

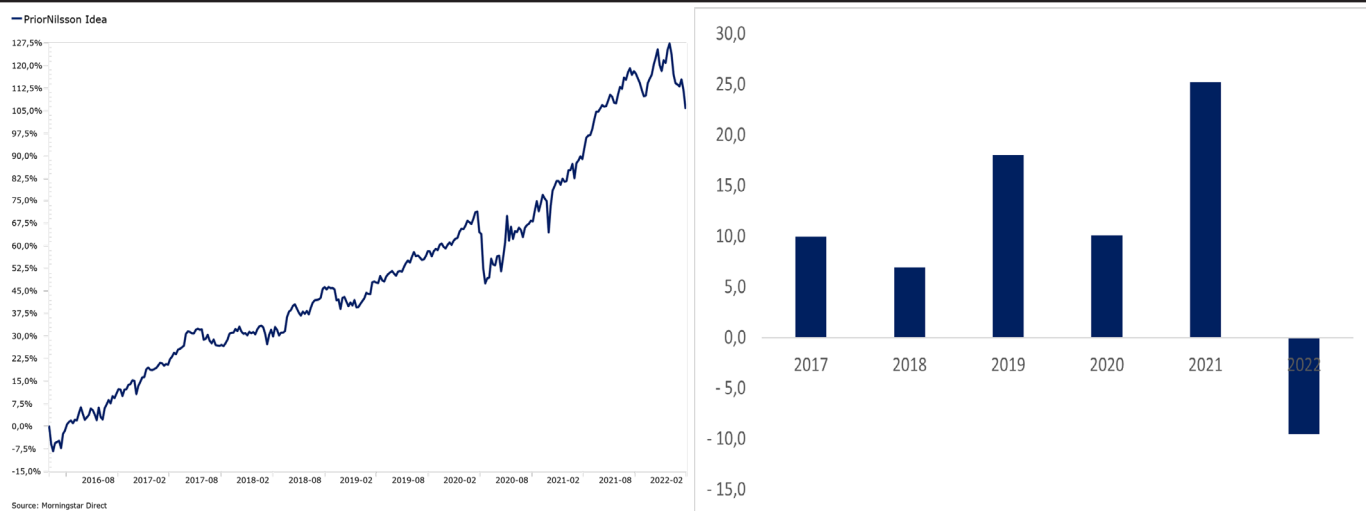
Novo Nordisk	7,8%
Creades A	4,4%
Alphabet A	4,4%
Skanska B	4,2%
Volvo B	3,9%

Fem största sektorer:

Verkstadsindustri	22,1%
Bygg & Anläggning	9,5%
Investmentbolag	8,3%
IT Bolag	7,6%
Läkemedel	7,9%

Fem största bidrag:

OMX säljterminer
Novo Nordisk
Boliden
Alphabet A
Pandox



	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	År
2022	-4,97	-4,82											-9,55
2021	0,52	3,48	4,45	4,25	1,64	-0,13	3,09	0,60	-3,40	3,72	1,32	3,44	25,22
2020	1,43	-1,61	-7,98	3,36	2,85	0,92	0,27	2,84	4,03	-5,65	9,72	0,61	10,09
2019	3,12	2,54	0,29	1,83	0,42	1,97	1,40	1,03	0,98	-0,43	1,61	2,00	18,04
2018	0,56	0,74	-0,87	5,21	-0,66	0,94	2,20	3,48	-0,21	-3,27	-0,03	-1,07	6,97
2017	0,54	1,39	3,70	4,17	0,16	-1,64	-1,16	-0,33	3,09	1,44	-1,21	-0,37	10,00
2016	-5,16	4,55	3,34	1,69	1,72	-3,92	6,78	2,32	1,01	2,15	1,08	2,32	18,75

Placeringsinriktning:

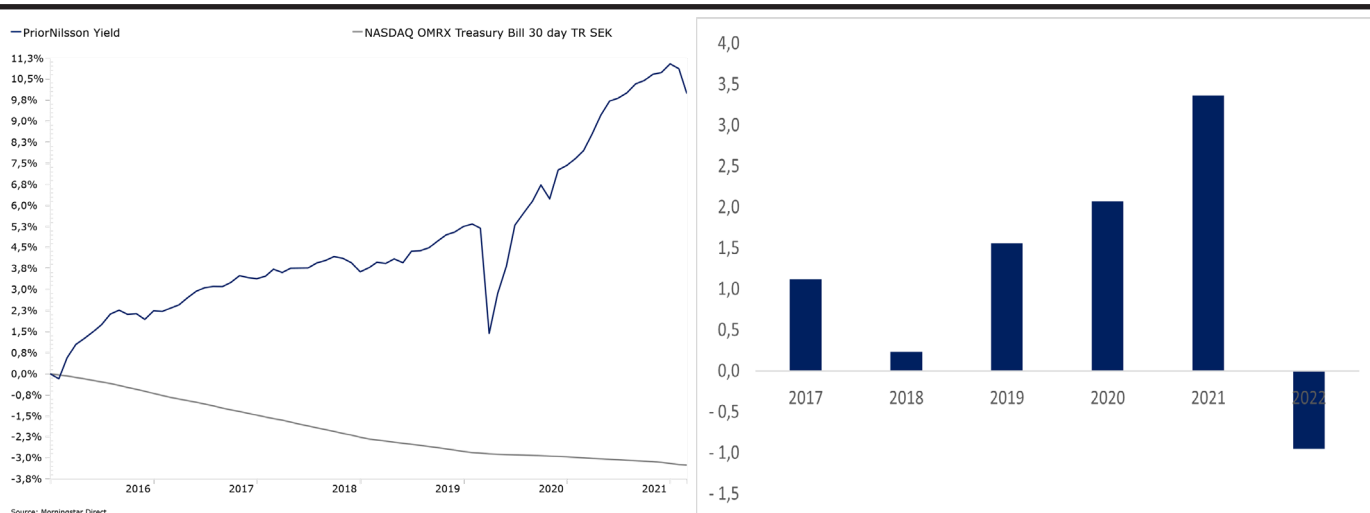
Fonden är en aktivt förvaltd hedge-/specialfond med lång/kort strategi. Fondens medel skall vara placerade i aktierrelaterade fondpapper, derivatinstrument, penningmarknadsinstrument, fondandelar samt medel på konto i kreditinstitut. Tyngdpunkten för placeringarna ligger oftast i Sverige. I fonden kan ett enskilt innehav utgöra max 30% av fondens värde. Fonden är en aktivt förvaltd specialfond med lång/kort strategi vilket innebär köp av aktier i kombination med blankning dvs. försäljning av inlånade aktier. En specialfond får koncentrera innehaven till ett mindre antal företag. Fonden placerar i aktier över hela världen men tyngdpunkten ligger i Sverige och till övervägande del de nordiska länder.

Hedgefonden Yield

Yield har under månaden erhållit positivt bidrag från innehav i Akelius D, Alfa Laval, Boliden och Cloetta. Negativt bidrag kom Corem Property Group, Ericsson, Scandi Standard och SBB. Fonden har avvecklat positioner i bland annat i Boliden, Astrazeneca, Stora Enso, SKF, NCC, Handelsbanken och SBB.

	% sedan start 2002-12-02	% 2022	% under februari
Yield	95,75	-0,95	-0,80
SSVX 30	21,44	-0,03	-0,01

Siffrorna visas netto efter alla avgifter, inklusive prestationsavgiftbaserat arvode, beräknat som om man varit kund från fondens start.



	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	År
2022	-0,16	-0,80											-0,95
2021	0,23	0,26	0,57	0,60	0,46	0,10	0,17	0,29	0,11	0,20	0,06	0,28	3,37
2020	0,09	-0,15	-3,56	1,40	0,95	1,41	0,41	0,40	0,54	-0,46	0,97	0,15	2,07
2019	0,14	0,19	-0,04	0,15	-0,13	0,39	0,02	0,10	0,22	0,22	0,09	0,19	1,56
2018	0,09	0,24	-0,11	0,15	0,00	0,00	0,17	0,08	0,13	-0,06	-0,15	-0,31	0,24
2017	-0,02	0,11	0,12	0,24	0,22	0,13	0,04	-0,01	0,14	0,23	-0,07	-0,04	1,12
2016	-0,18	0,75	0,48	0,21	0,24	0,25	0,37	0,14	-0,14	0,02	-0,20	0,30	2,24

Placeringsinriktning:

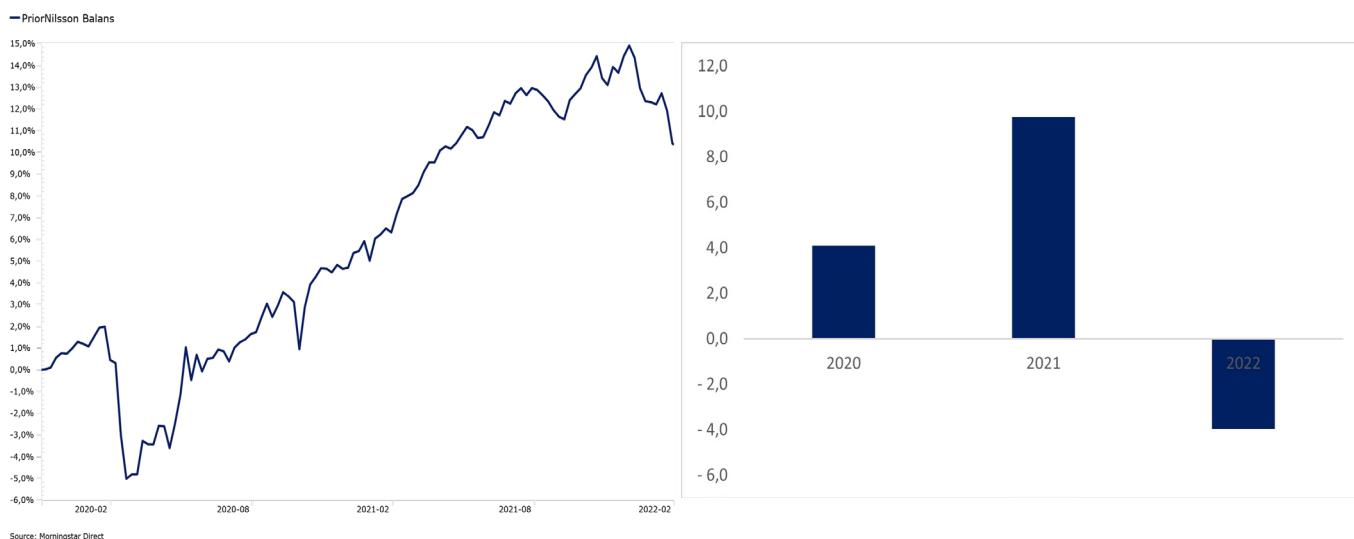
Fonden är en aktivt förvaltd hedgefond. Fondens medel skall vara placerade i aktierelaterade fondpapper, derivatinstrument, penningmarknadsinstrument samt medel på konto i kreditinstitut. Tyngdpunkten för placeringarna ligger oftast i Sverige. I fonden kan ett enskilt innehav utgöra max 30% av fondens värde. Målet för fonden är att skapa absolutavkastning.

Hedgefonden Balans

PriorNilsson Balans är en fond i fond som investerar i våra två hedgefonder. Balans innehav består till cirka 70 procent av PriorNilsson Yield och cirka 30 procent PriorNilsson Idea. Utgångspunkten för fonden är att erbjuda investerare en kombinerad investeringsstrategi som innebär hög riskjusterad avkastning till lägre sammanlagda risk genom att allokeringen fördelas mellan de fonder fonden investerar i.

Balans	% sedan start 2019-12-01 10,36	% 2022 -3,96	% under februari -2,13
--------	-----------------------------------	-----------------	---------------------------

Siffrorna visas netto efter alla avgifter, inklusive prestationsavgiftbaserat arvode, beräknat som om man varit kund från fondens start.



	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	År
2022	-1,87	-2,13											-3,96
2021	0,30	1,24	1,76	1,75	0,80	0,02	1,13	0,38	-1,11	1,37	0,42	1,32	9,75
2020	0,48	-0,61	-4,82	1,91	1,45	1,19	0,37	1,14	1,50	-2,04	3,46	0,25	4,09

Placeringsinriktning:

Fonden placerar till minst 90 procent i andra fonder som förvaltas av PriorNilsson. Utgångspunkten för fonden är att erbjuda investerare en kombinerad investeringsstrategi som innebär hög riskjusterad avkastning till lägre sammanlagda risk genom att allokeringen fördelas mellan de fonder fonden investerar i.