



Våra förvaltare PO Nilsson och Torgny Prior

## Förvaltarkommentar

Den som köpte till sillen och sålde till kräftorna i år blev ordentligt belönad. Juli var en mycket stark månad . Inte minst i Sverige där index steg med hela 12 procent.

Huvudförklaringen var de svaga konjunktursiffrorna som presenterades under månaden och vilka tolkades som en positiv faktor. Skälet är att man börjar se kulmen av räntehöjningarna samt tidpunkten för detta. Vi såg fallande långräntor under månaden som ett resultat av statistiken som gav starkt stöd till börsuppgången. Inte minst för fastighetssektorn som var i fritt fall under juni.

Hela rapportperioden är bakom oss och ingen dramatik kom ut ur den. Verkstadsbolagen visade god orderingång och försäljning. Något lägre marginaler på grund av kostnadsökningar på insatsvaror och logistik bland annat.

Framgent tror vi på fallande kärninflation vilket hjälper centralbankerna att inte fortsätta allt för länge med kraftiga räntehöjningar. Det stora frågetecknet är konsumentens styrka. De ökade kostnaderna för livsmedel- och energi samt räntekostnader påverkar allas vår vardag och kommer ligga kvar på höga nivåer ett bra tag till.

Hur stark kommer konsumtionen vara i detta läge? Här finns en stor förklaring till hur konjunkturutvecklingen kommer att bli de närmaste åren.

PO Nilsson

## Aktiefonden Sverige Aktiv A

Sverige Aktiv har under månaden inte gjort några förändringar på sektornivå. På bolagsnivå har fonden ökat i H&M, Avanza, Nordea samt köpt in Alfa Laval som nytt innehav. Fonden har minskat i AAK, Pandox, ABB och Gränges.

	% sedan start 2012-10-01	% 2022	% under juli
Sverige Aktiv A	253,33	-16,61	10,97
OMXS GI	236,95	-18,77	12,05

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:

Volvo	9,2%
Atlas Copco B	8,2%
Novo Nordisk	8,1%
Sandvik	6,6%
SHB A	6,3%

### Fem största sektorer:

Verkstadsindustri	39,4%
Finans	13,9%
Konsumentvaror	9,6%
Fastighet	9,2%
Bygg & Anläggning	8,4%

### Största bidrag:

Atlas Copco B
Volvo B
Nibe
Hexpol B
Sandvik



	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	År
2022	-6,26	-6,76	-1,37	-2,65	-0,52	-9,99	10,97						-16,61
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 månaden ökat exponeringen mot fastighetsbolag och minskat exponeringen mot telekommunikationsbolag. På bolagsnivå har fonden ökat i Stenhus Fastigheter och Hornbach. Fonden har minskat i Telia och Boliden samt sålt av innehavet i Randviken Fastigheter.

	% sedan start 2013-09-02	% 2022	% under juli
Realinvest A	317,28	-23,46	10,26
OMXS GI	180,25	-18,77	12,05

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:

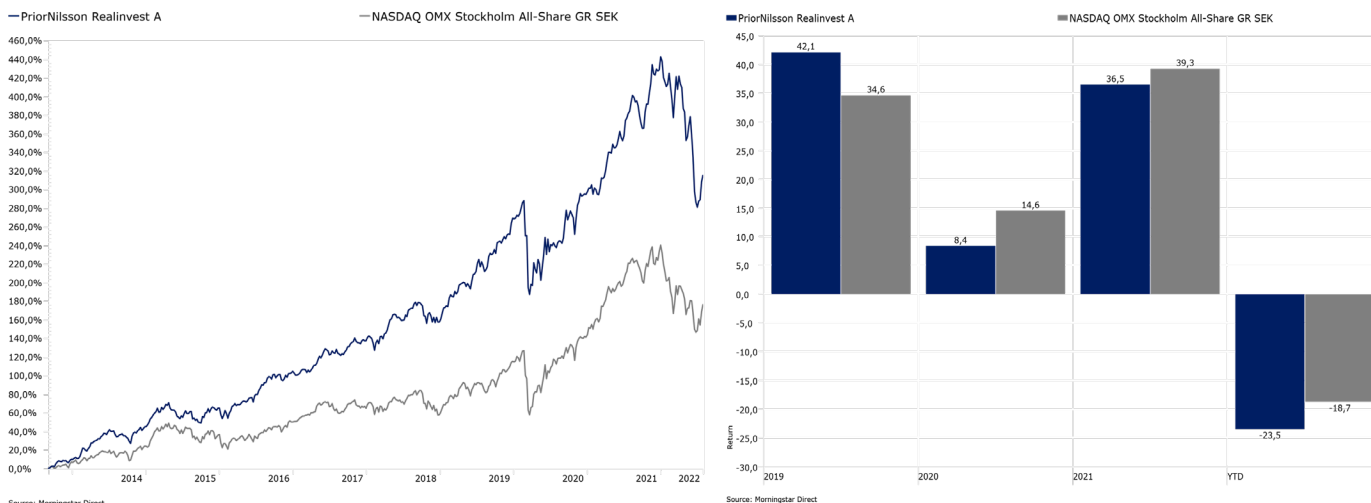
Castellum	6,6%
Corem Prop B	6,4%
SCA B	5,5%
Nyfosa Fastigheter	5,0%
Telia	4,7%

### Fem största sektorer:

Fastighet	53,3%
Skogsindustri	11,0%
Bygg & Anläggning	8,6%
Råvaror	6,4%
Investmentbolag	5,8%

### Största bidrag:

Castellum
Corem Prop B
Nyfosa Fastigheter
Pandox
Randviken Fastigheter



	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	År
2022	-4,75	-3,79	4,09	-6,63	-2,47	-20,08	10,26						-23,46
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 Chubb, Sysco, WP Carey, RPM International samt Empire.

	% sedan start 2017-03-01	% 2022	% under juli
Smart Global	76,96	-1,55	6,40
MSCI World NR SEK	83,44	-3,38	7,39

Siffrorna visar 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:

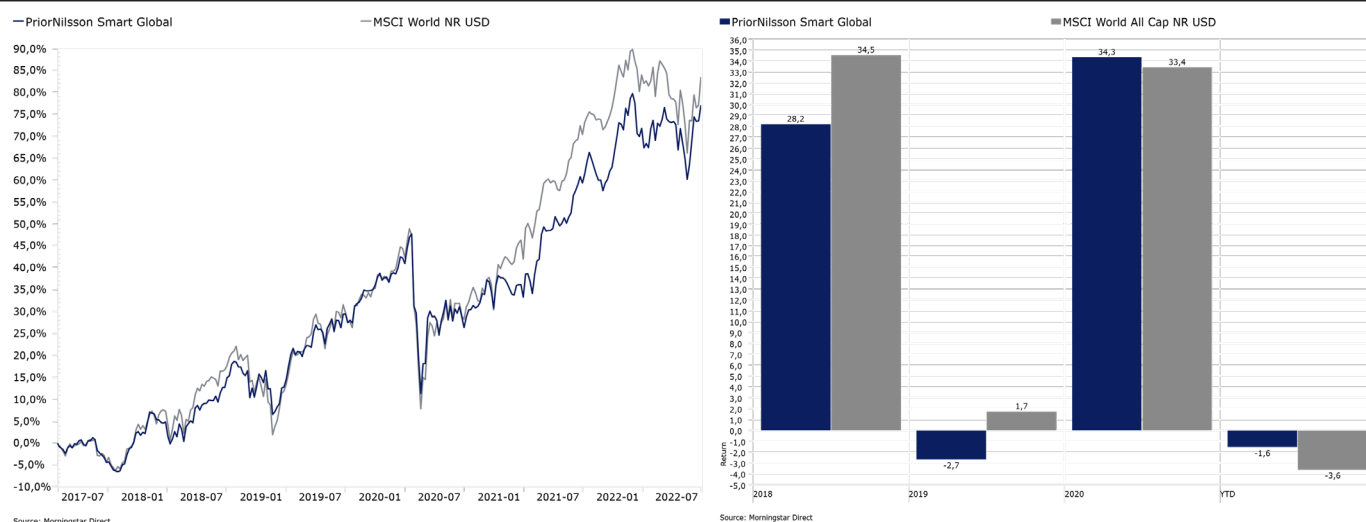
Novo Nordisk	3,0%
Abbvie Inc	3,0%
S&P Global Inc	2,6%
Microsoft	2,6%
Carlisle Cos Inc	2,2%

#### Fem största sektorer:

Konsumentvaror	19,5%
Verkstadsindustri	12,3%
Läkemedel	11,5%
Kemi	6,9%
IT Bolag	6,4%

#### Fem största bidrag:

Carlisle Cos Inc
Ashtead group
Diploma Plc
S&P Global Inc
Automatic Data



	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	År
2022	-3,88	-1,09	0,14	1,17	-1,44	-2,53	6,40						-1,55
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 hälsovårdsbolag och minskat exponeringen mot It-bolag och konsultbolag. Fonden har ökat i Elopak, Nolato, OEM International, Medcap, Svolder och Garo. Fonden har köpt in Bure och Biotage som nya innehav. Fonden har minskat i Profoto Holding och Know IT samt sålt innehaven i Arlanda Stad och Pfeiffer Vacuum Tech.

	% sedan start 2020-06-01	% 2022	% under juli
Evolve A	56,71	-19,23	6,29
MSCI Europe Small Cap NR	28,82	-14,90	6,58

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:

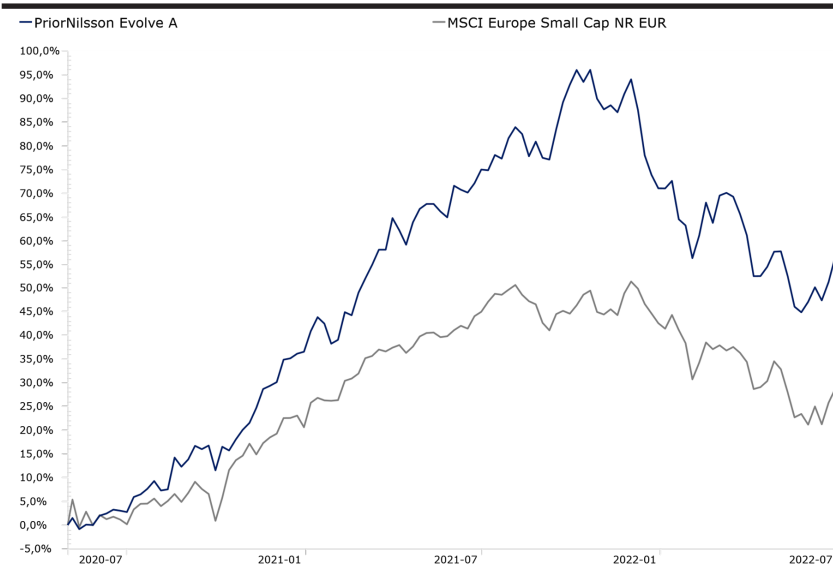
Focusrite Plc	5,6%
Profoto Holding	5,3%
Ergomed Plc	5,1%
CVS Group Plc	4,7%
Elopak Asa	3,7%

### Fem största sektorer:

Verkstadsindustri	18,3%
Hälsovård	13,5%
Konsumentvaror	13,0%
IT Bolag	11,5%
Teknologi	7,1%

### Största bidrag:

Erogomed Plc
Garo
Elopak Asa
Medcap
Keywords Studios



	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	År
2022	-9,65	-5,58	1,53	-4,14	-1,06	-7,51	6,29						-19,23
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 ökat exponeringen mot verkstadsbolag och minskat exponeringen mot läkemedelsbolag. På bolagsnivå har fonden ökat i Volvo, SHB, H&M samt köpt in Alfa Laval som nytt innehav. Fonden har minskat i AAK, Gränges och Pandox samt sålt innehaven i Castellum och JM. Nettoexponeringen mot aktier per sista juli var + 60 procent.

	% sedan start 2006-01-01	% 2022	% under juli
Idea A	338,67	-13,05	6,81

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

### Fem största innehav:

Novo Nordisk	8,8%
Volvo B	4,6%
Atlas Copco B	4,3%
Alphabet A	4,1%
Creades A	4,0%

### Fem största sektorer:

Verkstadsindustri	25,2%
Bygg & Anläggning	10,0%
Läkemedel	8,8%
IT Bolag	8,0%
Finans	7,7%

### Fem största bidrag:

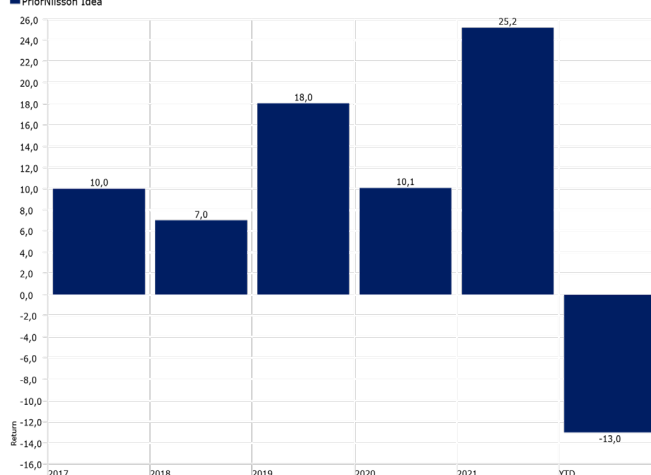
Atlas Copco B
Creades A
Volvo B
Nibe
Hexpol B

— Prior Nilsson Idea



Source: Morningstar Direct

■ Prior Nilsson Idea



Source: Morningstar Direct

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	År
2022	-4,97	-4,82	-0,48	-2,94	-0,84	-6,03	6,81						-13,05
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:

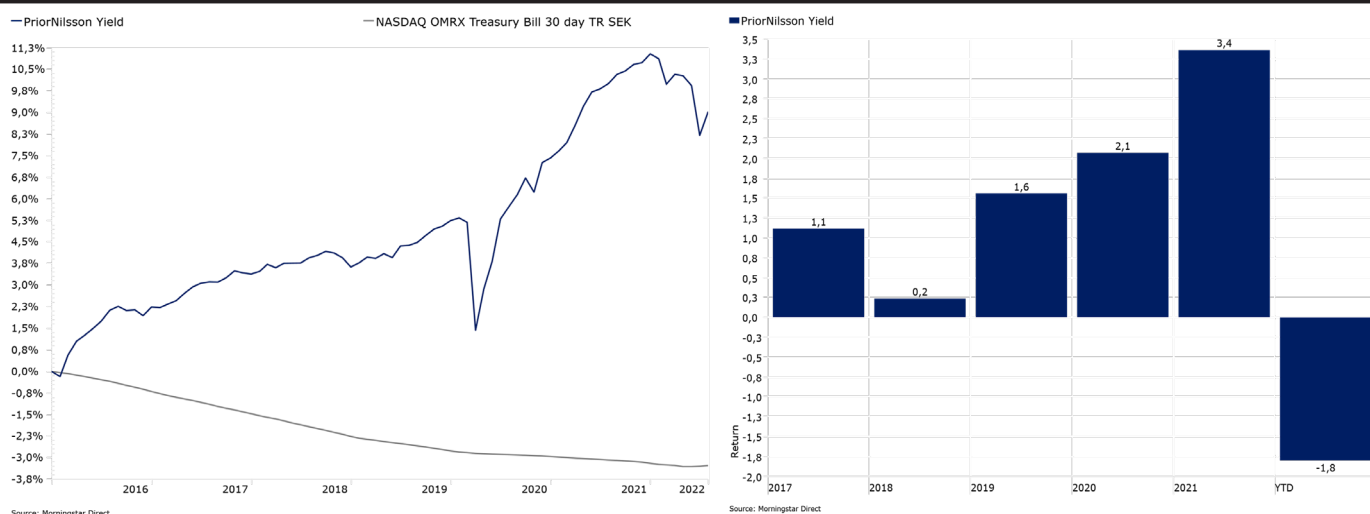
Fonden är en aktivt förvaltd hedge-/specialfond med lång/kort strategi. Fondens medel skall vara placerade i aktierrelaterade fondpapper, derivatinstrument, penningmarknadsinstrument, fondandelar samt medel på konto i kreditinstitut. Tyngdpunkten för placeringarna ligger oftast i Sverige. I fonden kan 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 Corem Prop, John Mattson, Atlas Copco och SHB. Negativt bidrag kom från Telia, Scandic Hotels, Cedergrenska och Tele2. Fonden har avvecklat positioner i bland annat Alfa Laval, Boliden, NCC, Volvo, Stora Enso och SCA.

	% sedan start 2002-12-02	% 2022	% under juli
Yield	94,06	-1,81	0,76
SSVX 30	21,47	-0,01	0,03

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	0,31	-0,05	-0,31	-1,57	0,76						-1,81
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:

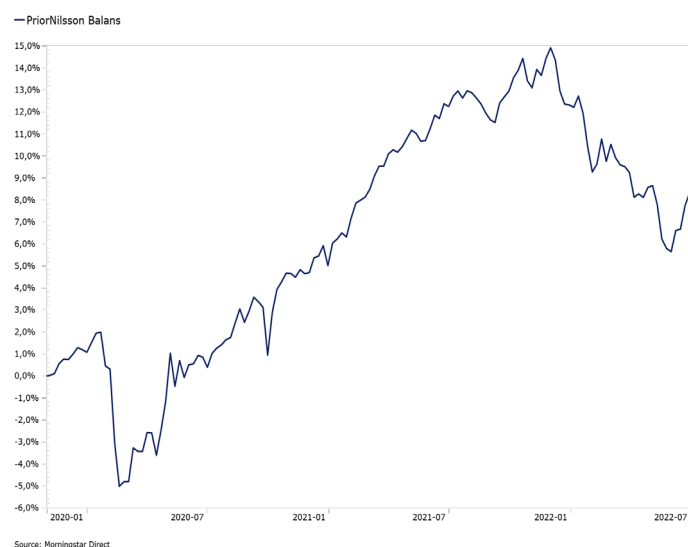
Fonden är en aktivt förvaltd hedgefond. Fondens medel skall vara placerade i aktierelaterade fondpapper, derivatinstrument, penningmarknadsinstrument samt medel på konto i kreditinstitut. Tyngdpunkten för placeringarna ligger oftast i Sverige. I fonden kan ett enskilt innehav utgöra max 30% av fondens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

	% sedan start 2019-12-01	% 2022	% under juli
Balans	8,32	-5,74	2,79

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	0,01	-1,02	-0,45	-3,09	2,79						-5,74
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.