



Våra förvaltare PO Nilsson och Torgny Prior

## Förvaltarkommentar

September var ytterligare en väldigt svag månad med en nedgång på 7,35 procent för Stockholmsbörsen.

Med tanke på att vi lever i energikris, geopolitisk oro, hyperinflation, deglobalisering samt centralbanker som tar historiskt stora kliv när det gäller att höja styrräntorna är det inte svårt att tycka att "Cash is King". I varje fall tills man ser ett slut på någon eller några av dessa faktorer. Men när sker detta? Att allt fler företag ser färre flaskhalsar är en liten positiv pusselbit, men som läget är nu räcker inte det.

Konsumenten mår som vi skrivit tidigare om, allt sämre och detaljhandel börjar vika nedåt kraftfullt. Konsumenten försöker hitta lösningar genom att handla billigare, sänka energiförbrukningen och dra ner på allt som inte behövs för att kunna möta de högre levnads- och räntekostnaderna. Lönerna kommer att justeras upp något men långt ifrån kompensera för alla ökade kostnader.

Med lägre konsumtion ser vi allt fler företag som tvekar i investeringsbeslut och snart kommer varsel och konkurser att tillta. Kan vi gå igenom detta utan att banksektorn drabbas? Dessa teman ältas nu massivt överallt.

Lyfter man blicken och tittar tillbaka i tiden så kan en ljuspunkt vara när vi ser att centralbankerna börjar närma sig slutet av sina räntehöjningar. Det är ofta en bra tidpunkt att börja vikta upp atier och tidsmässigt kan det vara redan mitten av november i år. Aktiemarknaden brukar bottna innan man ser de sista höjningarna men osvuret är bäst då vi faktiskt sitter med många kriser på en och samma gång.

PO Nilsson

## Aktiefonden Sverige Aktiv A

Sverige Aktiv har under månaden ökat exponeringen mot finansbolag och minskat exponeringen mot verkstadsbolag. På bolagsnivå har fonden ökat i Alfa Laval, Avanza, Nordea och H&M. Fonden har minskat i Volvo, Pandox, NCC och Wihlborgs samt sålt av innehaven i Gränges och Diös.

	% sedan start 2012-10-01	% 2022	% under september
Sverige Aktiv A	210,63	-26,69	-6,08
OMXS GI	189,66	-30,17	-7,35

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:

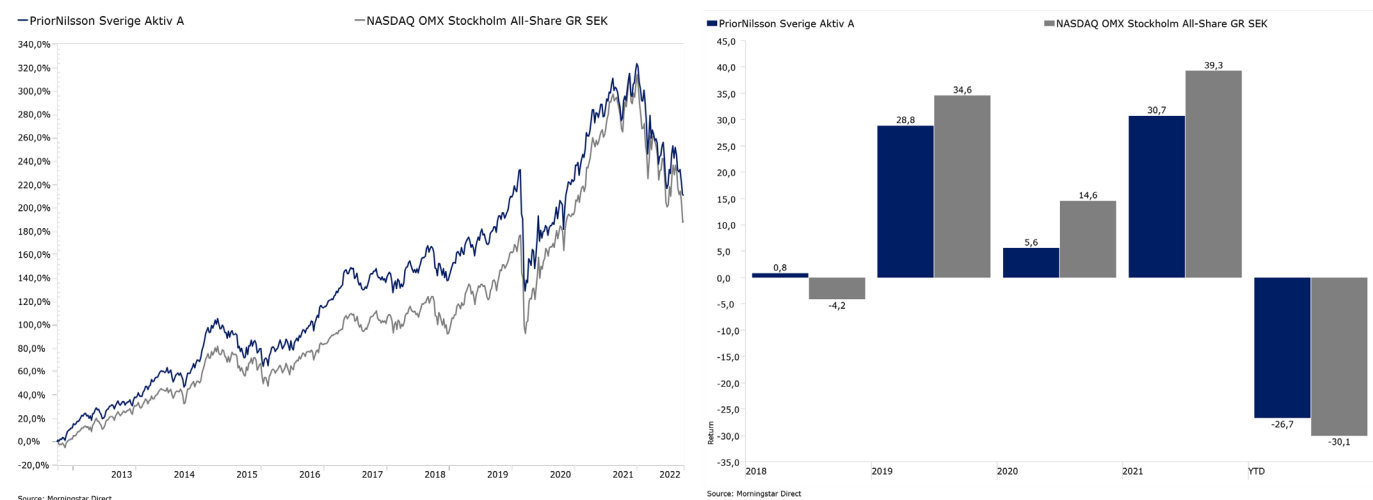
Novo Nordisk	8,5%
Volvo	8,0%
Atlas Copco B	7,7%
SHB A	7,4%
Sandvik	5,9%

### Fem största sektorer:

Verkstadsindustri	36,4%
Finans	16,6%
Konsumentvaror	9,3%
Läkemedel	8,5%
Bygg & Anläggning	7,7%

### Största bidrag:

SHB A
SEB A



	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	-6,40	-6,08				-26,69
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 inte gjort några aktiva förändringar på sektornivå. På bolagsnivå har fonden ökat i Castellum, Corem Property, SCA och Stenhus Fastigheter. Fonden har minskat i Lundin Mining, Boliden, Pandox, Diös och Iberdrola samt sålt av innehaven i Agnico Eagle Mines och Nivika B

	% sedan start 2013-09-02	% 2022	% under september
Realinvest A	242,79	-37,12	-14,67
OMXS GI	140,93	-30,17	- 7,35

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:

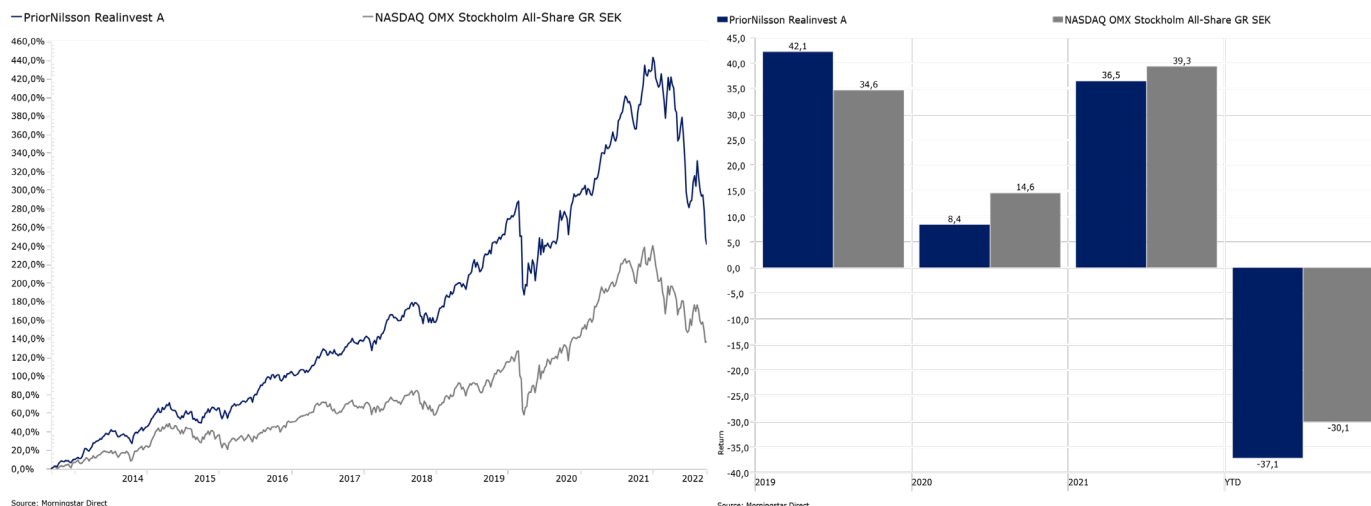
Castellum	7,3%
SCA B	6,9%
Corem Prop B	5,2%
Boliden	5,1%
Telia	5,0%

### Fem största sektorer:

Fastighet	49,8%
Skogsindustri	13,4%
Bygg & Anläggning	8,8%
Råvaror	7,2%
Investmentbolag	6,4%

### Största bidrag:

Fortum
Lundin Mining
Boliden
Agnico Eagle Mines
Holmen B



	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	-3,73	-14,67				-37,12
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

### Placeringsinriktning:

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 PepsiCo, McDonald's, Dover Corp. och Emerson Electric.

	% sedan start 2017-03-01	% 2022	% under september
Smart Global	67,50	-6,81	-4,79
MSCI World NR SEK	73,54	-8,59	-5,34

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

### Fem största innehav:

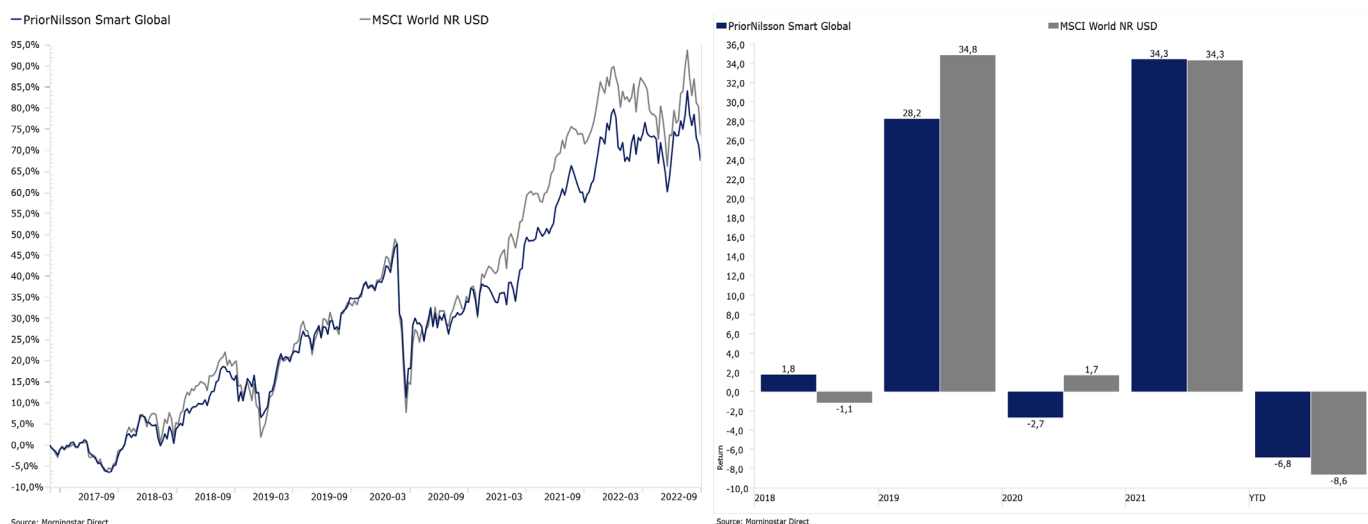
Novo Nordisk	2,7%
Abbvie Inc	2,7%
Microsoft	2,3%
S&P Global Inc	2,2%
Carlisle Cos Inc	2,2%

### Fem största sektorer:

Konsumentvaror	17,9%
Läkemedel	13,2%
Verkstadsindustri	12,2%
Kemi	6,9%
IT Bolag	6,1%

### Fem största bidrag:

Roche Hldg-Genus
Abbvie Inc
Johnson&Johnson
Stryker Corp
Chubb Ltd



	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	-0,58	-4,79				-6,81
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 inte gjort några aktiva förändringar på sektornivå. Fonden har ökat i Team17 Group, OEM International, Amadeus Fire och Mench und Maschine. Fonden har minskat i Ergomed, Profoto, CVS Group, Svolder och Elopak samt sålt innehaven i Bure, KnowIT och SP Group.

	% sedan start 2020-06-01	% 2022	% under september
Evolve A	30,40	-32,79	-10,81
MSCI Europe Small Cap NR	11,67	-26,22	-9,44

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:

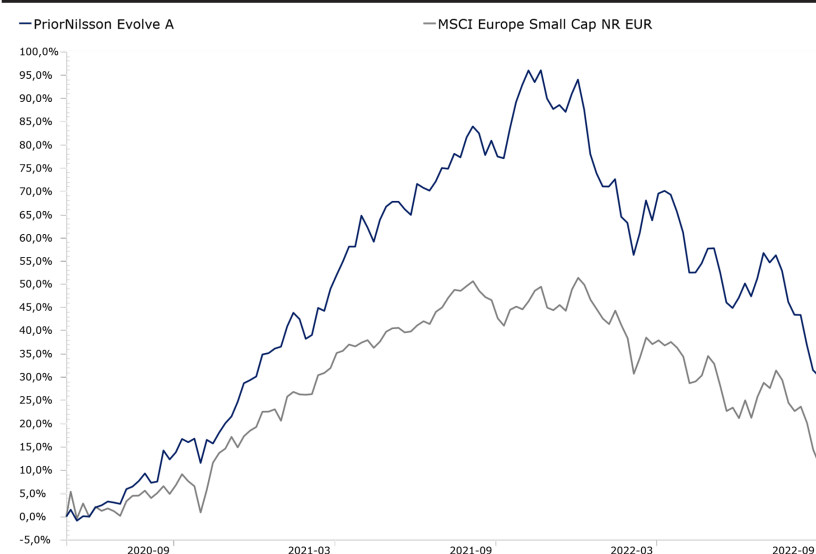
Ergomed Plc	5,1%
Team17 Group Plc	4,2%
Profoto Holding	4,1%
CVS Group Plc	4,1%
Focusrite Plc	3,8%

### Fem största sektorer:

Verkstadsindustri	17,4%
Hälsovård	15,5%
IT Bolag	14,7%
Konsumentvaror	9,9%
Teknologi	8,7%

### Största bidrag:

Ergomed Plc
SDI Group Plc
Secunet Securit
Stille Ab



	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	-6,70	-10,81				-32,79
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

### 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 AAK och H&M. Fonden har minskat i SHB och Creaspac samt sålt innehaven i SSAB, Apple, Microsoft, Alphabet, Gränges och Carrier Global. Nettoexponeringen mot aktier per sista september var + 33,4 procent.

	% sedan start 2006-01-01	% 2022	% under september
Idea A	312,53	-18,23	-3,15

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

### Fem största innehav:

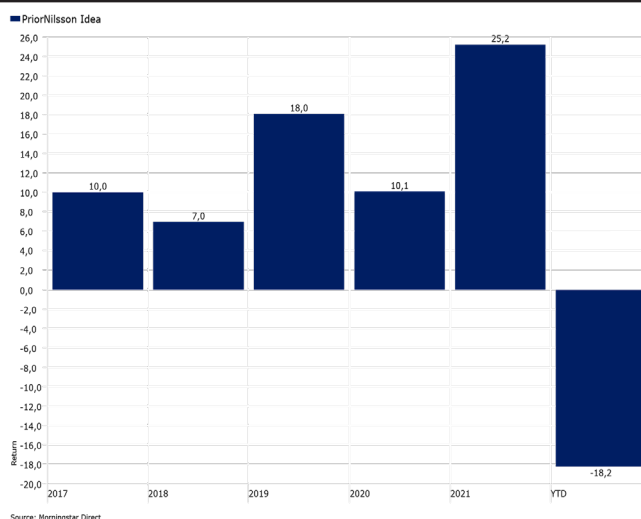
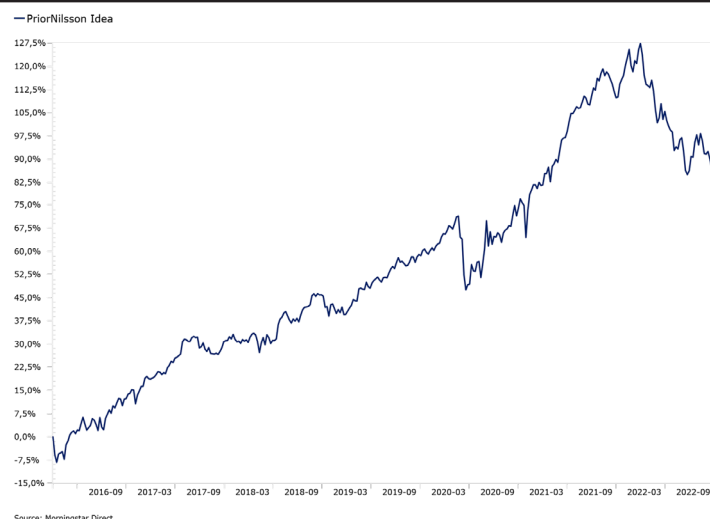
Novo Nordisk	9,5%
Volvo B	4,3%
Atlas Copco B	4,1%
SHB A	3,5%
H&M	3,4%

### Fem största sektorer:

Verkstadsindustri	20,3%
Läkemedel	9,5%
Bygg & Anläggning	8,9%
Finans	7,7%
Investmentbolag	6,4%

### Fem största bidrag:

OMX säljterminer
SHB A
Sampo A
Apple Inc
SSAB B



	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	-2,90	-3,15				-18,23
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:

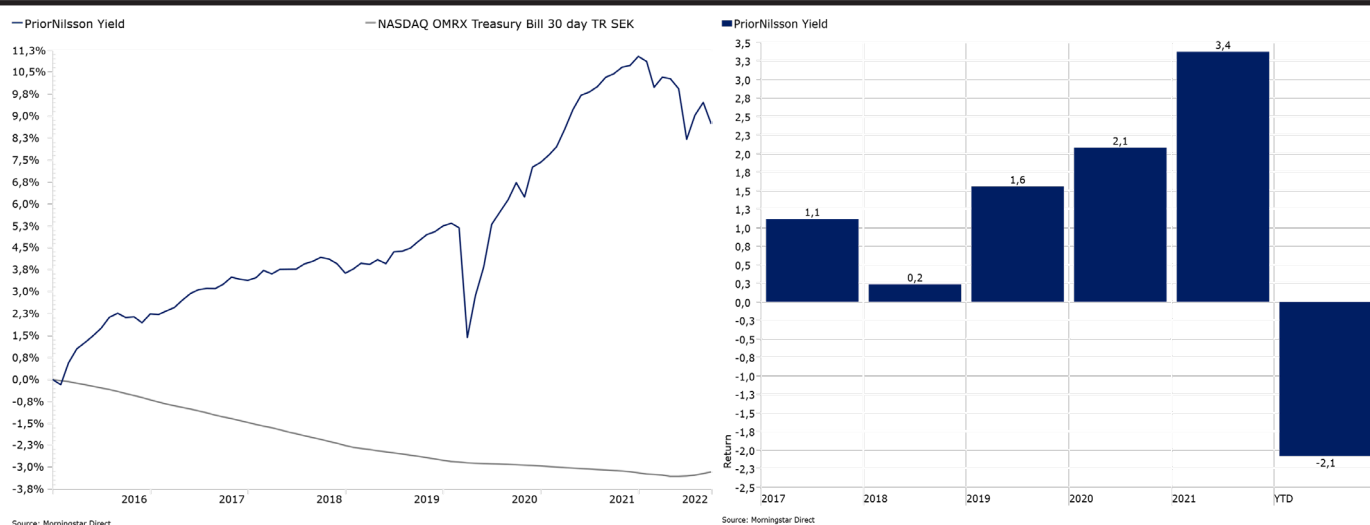
Fonden är en aktivt förvaltd hedge-/specialfond med lång/kort strategi. Fondens medel skall vara placerade i aktierrelaterade fondpapper, derivatinstrument, penningmarknadsinstrument, fondandelar samt medel på konto i kreditinstitut. Tyngdpunkten för placeringarna ligger oftast i Sverige. I fonden kan 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 SHB samt från korta positioner i Holmen, Scandic Hotels, Epiroc. Negativt bidrag kom från Corem Property, Tele2, John Mattson och Stenhus Fastigheter. Fonden har avvecklat positioner i bland annat Alfa Laval, Investor, SCA, JM och NCC.

	% sedan start 2002-12-02	% 2022	% under september
Yield	93,52	-2,08	-0,67
SSVX 30	21,62	0,11	0,06

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	0,40	-0,67				-2,08
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:

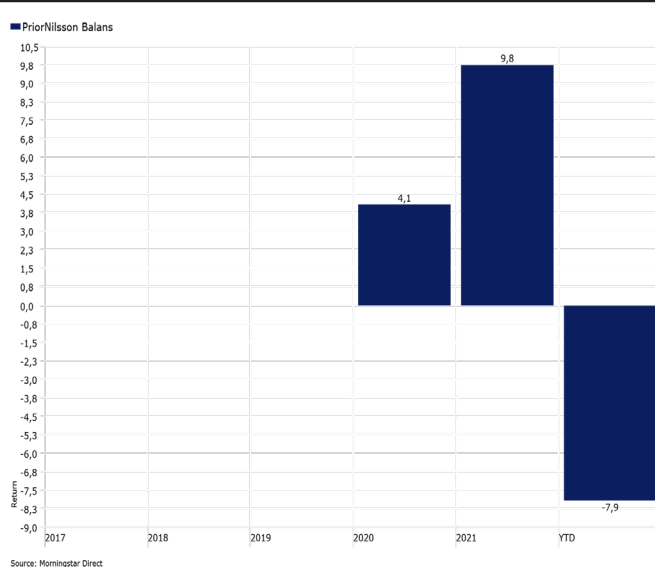
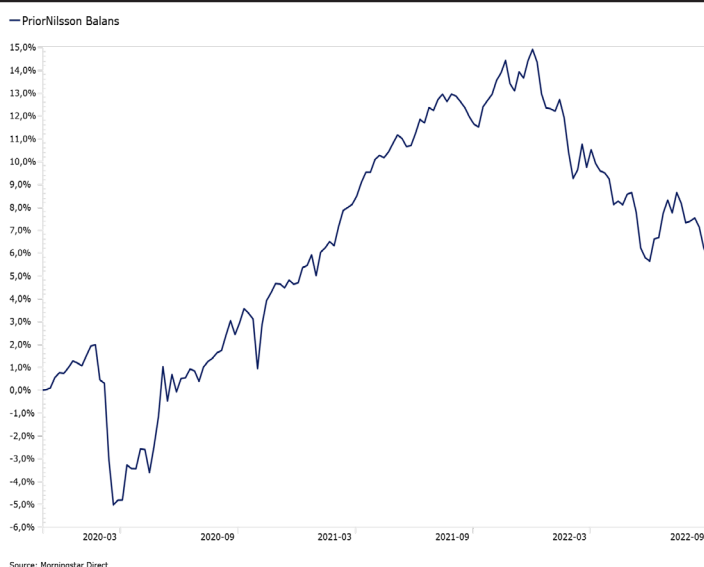
Fonden är en aktivt förvaltd hedgefond. Fondens medel skall vara placerade i aktierelaterade fondpapper, derivatinstrument, penningmarknadsinstrument samt medel på konto i kreditinstitut. Tyngdpunkten för placeringarna ligger oftast i Sverige. I fonden kan ett enskilt innehav utgöra max 30% av fondens 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 september
Balans	5,79	-7,94	-1,55

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	-0,79	-1,55				-7,94
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.