



Våra förvaltare PO Nilsson och Torgny Prior

Förvaltarkommentar.

April präglades framför allt av att bankoron i USA avtog i samband med att de åtgärder som Amerikanska myndigheter vidtog. I maj månad har det dock tagit ny fart men hittills fått mycket mindre negativa konsekvenser än vad vi såg i mars. Den andra större händelsen som aktiemarknaderna varit fokuserade på är kvartalsrapporterna för det första kvartalet.

Bankerna hade samtliga väldigt starka rapporter och åtnjuter de bästa förutsättningarna för stunden. Utlåningen är på acceptabla nivåer med tanke på utökat intresse från fastighetsbolagen som därmed kompenserar för mindre intresse från privatpersoner. Kreditförlusterna är obefintliga och kostnaden för finansiering fortfarande låg. En tydlig trend är dock att hushåll amorterar mera och därmed minskar inlåningen. Det får till följd att bankernas finansieringskostnad kommer gå upp framgent. Därtill kommer kreditförlusterna att öka på grund av det höga ränteläget och för vissa branscher en tuff konjunktur med tanke på att räntan har gått från 0 procent i maj 2022 till dagens nivå på 3,5 procent så ligger det en fördröjning av effekterna av det högre ränteläget och som kommer bli mer skadligt än det vi hittills har sett.

Många förvaltare drog därför slutsatsen att den bästa tiden är nu bakom bankerna och bankaktierna gick skralt. Verkstadsbolagen går fortfarande väldigt starkt vilket var väntat, men Atlas Copco lyckades verkligen slå allas estimat inom alla verksamhetsområden.

För fastighetsbolagen är räntan fortsatt i fokus. Snitträntan fortsätter stiga och därmed sjunker förvaltningsresultaten och det framgår tydligt vilka bolag som har haft tonvikt på kortare räntebindning då räntekostnaderna har påverkat resultaten i högre grad. Bolagen får igenom inflationsjusterade hyreshöjningar och har låga vakanser som kompenserar till viss del för högre räntekostnader.

Med viss mjukhet avseende fortsatta höjningar av räntan i USA, skuldtaksproblem, bankoro samt att vi får säkert se mycket nyemissioner samt placings närmsta månaden har vi en mix som gör att utvecklingen för börsen är lite svårspådd den närmsta tiden.

PO Nilsson

Aktiefonden Sverige Aktiv A

Sverige Aktiv har under månaden ökat exponeringen mot verkstadsbolag och minskat exponering mot finansbolag, konsumentbolag. På bolagsnivå har fonden ökat i Atlas Copco, ABB, Alfa Laval, Volvo, Sandvik. Nya innehav i fonden är Alleima och Assa Abloy. Fonden har minskat i SHB, SEB, H&M och Fabege samt sålt av innehaven i Nolato och SCA.

	% sedan start 2012-10-01	% 2023	% under april
Sverige Aktiv A	295,64	11,85	2,96
OMXS GI	260,11	11,86	2,92

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:

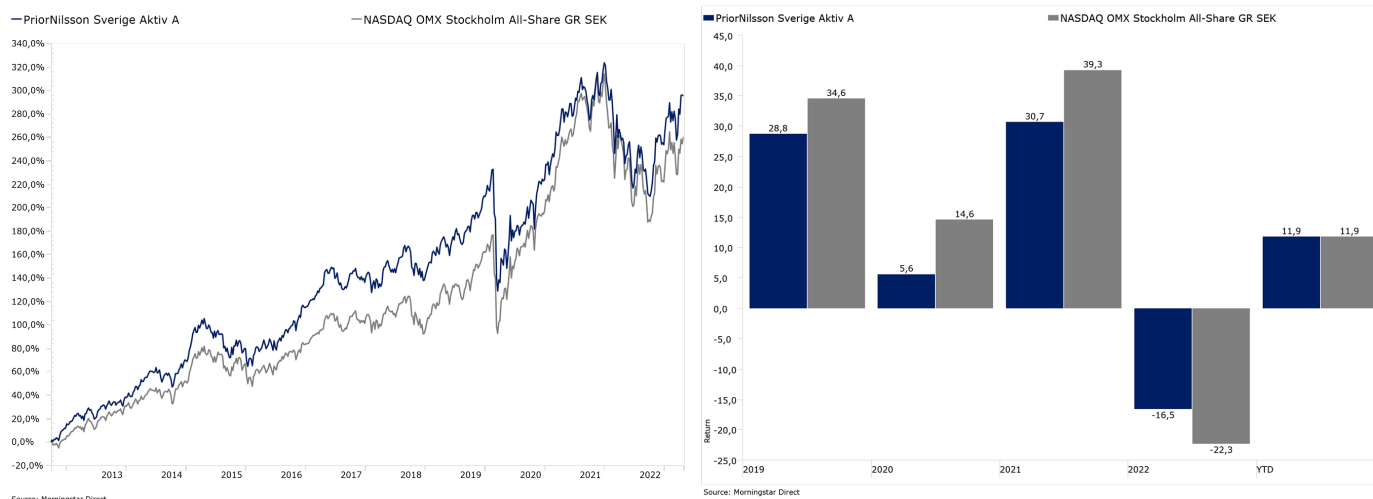
Atlas Copco B	9,6%
Novo Nordisk	9,4%
Volvo	8,6%
Sandvik	7,2%
Traton	4,9%

Fem största sektorer:

Verkstadsindustri	42,7%
Finans	14,3%
Läkemedel	13,7%
Råvaror	6,3%
Bygg- & Anläggning	5,5%

Största bidrag:

Atlas Copco B
Traton
Volvo B
Novo Nordisk
AAK



	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	År
2023	6,63	0,29	1,59	2,96									11,85
2022	-6,26	-6,76	-1,37	-2,65	-0,52	-9,99	10,97	-6,40	-6,08	7,91	6,53	-0,94	-16,52
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 förändringar på sektornivå. På bolagsnivå har fonden ökat i Pandox och minskat i SCA, Lundbergs och SLP.

	% sedan start 2013-09-02	% 2023	% under april
Realinvest A	259,20	-1,74	2,43
OMXS GI	199,52	11,86	2,96

Siffrorna visar 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:

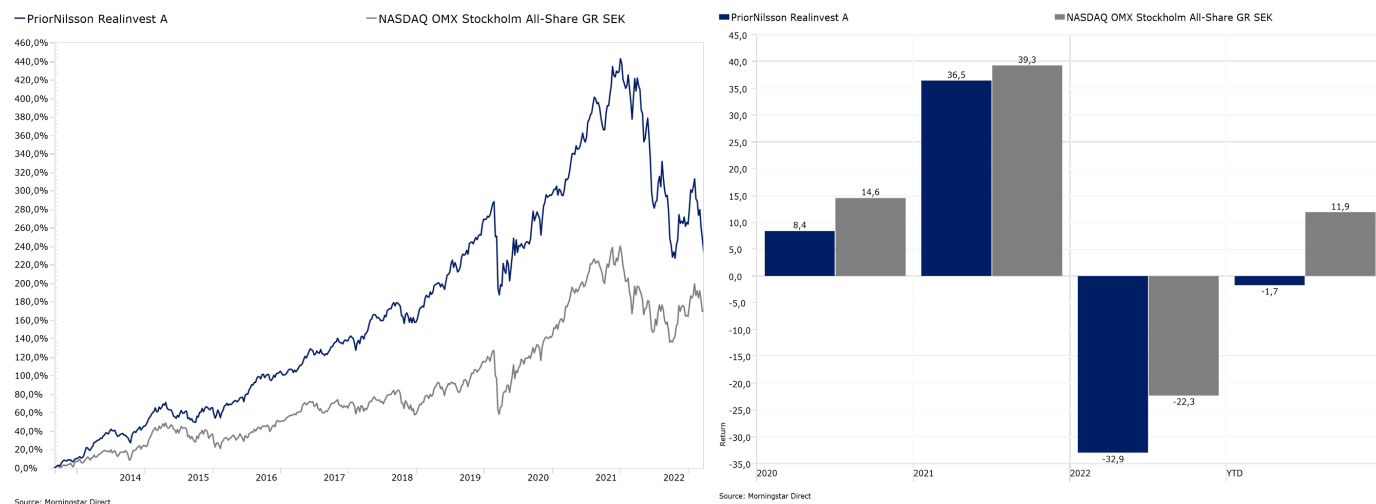
Castellum	7,6%
SCA B	7,1%
Corem Property B	5,3%
Boliden	4,9%
Nyfosa Fastigheter	4,9%

Fem största sektorer:

Fastighet	49,9%
Skogsindustri	12,8%
Råvaror	7,7%
Bygg & Anläggning	7,6%
Investmentbolag	4,9%

Största bidrag:

Corem Property B
Telia
Lundin Mining
Wihlborgs
Castellum



	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	År
2023	8,34	-3,71	-8,05	2,43									-1,74
2022	-4,75	-3,79	4,09	-6,63	-2,47	-20,08	10,26	-3,73	-14,67	1,02	4,36	1,16	-32,94
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 Nestlé, Medtronic, Illinois Tool Works och Nike.

	% sedan start 2017-03-01	% 2023	% under april
Smart Global	87,29	5,63	3,04
MSCI World NR SEK	93,00	7,91	0,65

Siffrorna visas 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:

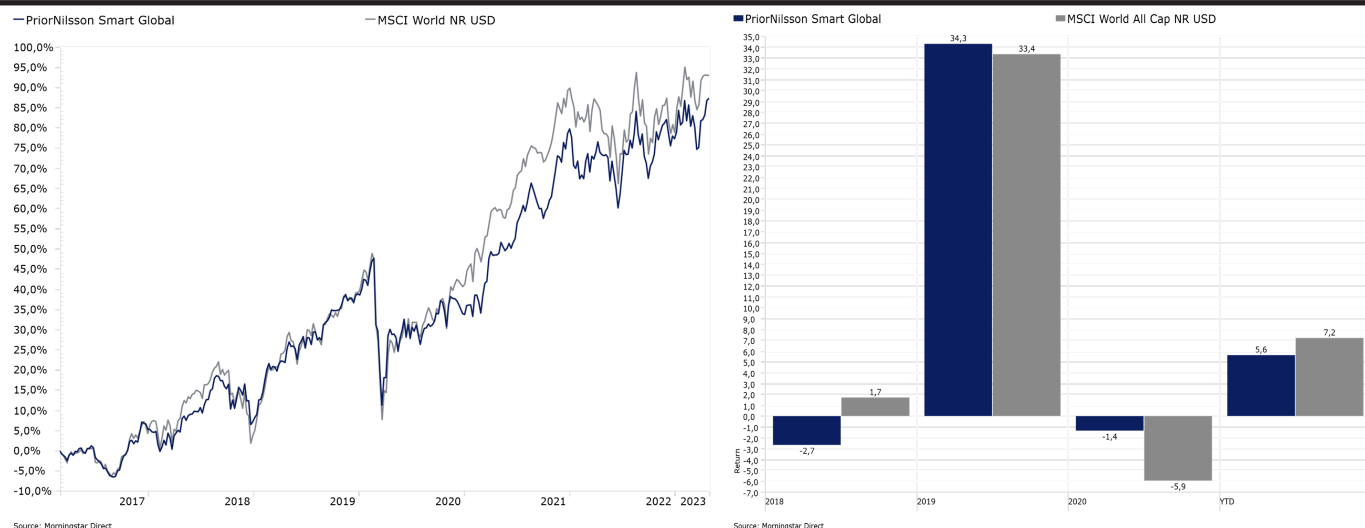
Johnson&Johnson	2,1%
Colgate Palmolive	2,1%
Parker Hannifin	2,1%
Novo Nordisk	2,1%
Essex Property Trust	2,1%

Fem största sektorer:

Konsumentvaror	19,7%
Läkemedel	13,0%
Verkstadsindustri	10,3%
Kemi	7,3%
IT Bolag	6,7%

Fem största bidrag:

Dechra Pharma
Medtronic Plc
Novartis Ag-Reg
Roche Hldg
Jack Henry



	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	År
2023	4,04	-2,59	1,15	3,04									5,63
2022	-3,88	-1,09	0,14	1,17	-1,44	-2,53	6,40	-0,58	-4,79	6,42	2,84	-3,28	-1,35
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 tjänsteföretag. Fonden har minskat exponeringen mot verkstadsbolag och IT bolag.

	% sedan start 2020-06-01	% 2023	% under april
Evolve A	54,55	4,33	1,58
MSCI Europe Small Cap NR	38,78	9,53	2,12

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

Fem största innehav:

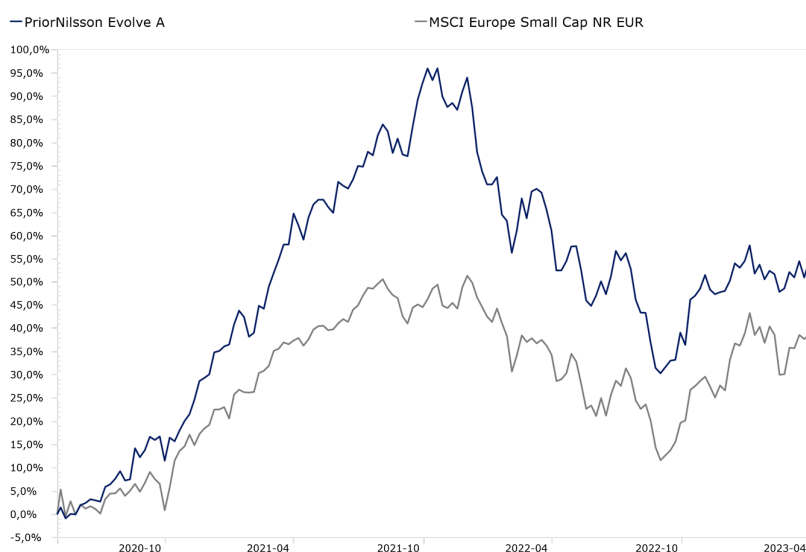
OEM International	7,9%
Amadeus Fire Ag	6,5%
CVS Group Plc	4,1%
Bloomsbury Group	4,9%
Medcap	4,3%

Fem största sektorer:

Verkstadsindustri	18,4%
Hälsovård	12,4%
Tjänsteföretag	8,1%
Läkemedel	7,6%
Medicinsk Teknik	7,3%

Största bidrag:

Oem International
Polypeptide Group
Cvs Group
Oxford Instruments
Addlife B



	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	År
2023	3,82	-1,41	0,35	1,58									4,33
2022	-9,65	-5,58	1,53	-4,14	-1,06	-7,51	6,29	-6,70	-10,81	6,16	7,24	-0,22	-23,65
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.

Aktiefonden Evolve Global A

Evolve Global har under månaden ökat exponeringen mot konsumentbolag och hälsovårdsbolag. Fonden har minskat exponeringen mot verkstadsbolag, IT bolag och tjänsteföretag.

	% sedan start 2022-10-03	% 2023	% under april
Evolve Global A	14,05	5,94	-1,60
MSCI World Small Cap Nr	5,22	2,56	-1,19

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

Fem största innehav:

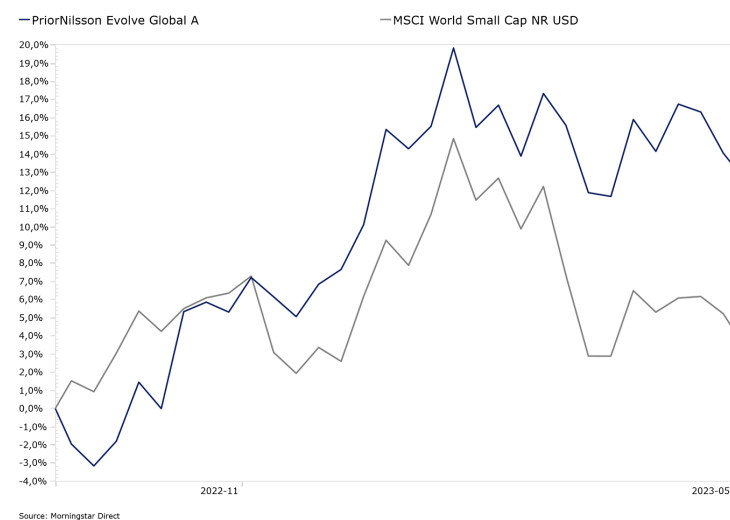
OEM International	6,4%
Crocs Inc	5,9%
Cactus Inc	5,2%
Cbiz Inc	4,7%
Deckers Outdoor	4,4%

Fem största sektorer:

Verkstadsindustri	21,5%
Konsumentvaror	15,6%
Teknologi	12,9%
Medicinsk Teknik	7,6%
Hälsovård	6,5%

Största bidrag:

Polypeptide Group
OEM International
Deckers Outdoor
Cbiz Inc
Exsitec Holding



	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	År
2023	7,50	-0,69	0,84	-1,60									5,94
2022	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	4,72	1,86	—

Placeringsinriktning:

Fonden är en globalt aktivt förvaltnad aktiefond inriktad huvudsakligen mot aktier och aktierelaterade överlåtbara värdepapper utgivna av små och medelstora bolag utan begränsningar vad gäller bransch eller geografi. Små bolag 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 för små och medelstora bolag.

Aktiefonden Fastighet A

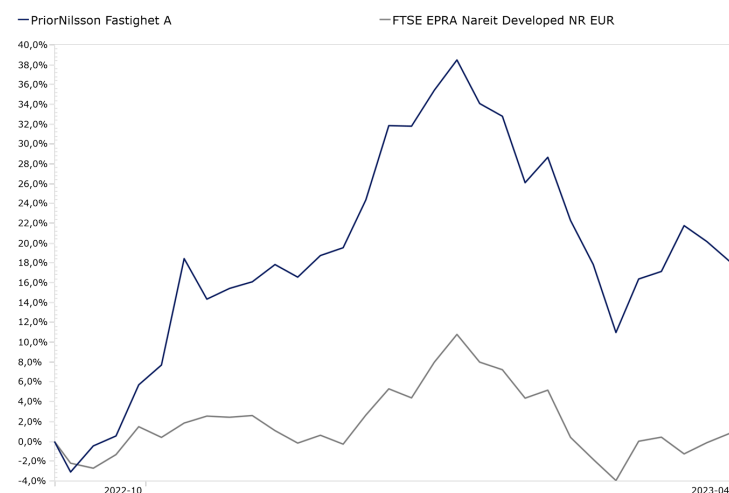
Fonden Fastighet har under månaden ökat i Nyfosa, Catella och Pandox. Fonden har minskat något i Diös, NP3 och Wihlborgs.

Kvartalsrapporterna för fastighetsbolagen i fonden var övervägande bra, särskilt på det underliggande driftnettot som växer tvåsiffrigt. Bolagen får igenom KPI-höjningarna och har låga vakanser. Däremot är räntan fortsatt i fokus, där snitträntan fortsätter stiga och därmed sjunker förvaltningsresultaten.

	% sedan start 2022-10-03	% 2023	% under april
Fastighet A	18,19	-1,13	1,54
FTSE EPRA NAREIT Developed NR	0,80	1,08	0,78

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

Fem största innehav:		Största bidrag:	
Logistri Fastigheter	8,5%	Corem Property	
Castellum	6,6%	Balder	
Nyfosa Fastigheter	6,4%	Wihlborgs	
DIC Asset Ag	6,1%	Diös	
Catella B	4,9%	NP3 Fastigheter	



	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	År
2023	11,29	-3,01	-9,79	1,54									-1,13
2022	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	5,69	6,00	—

Placeringsinriktning:

Fonden är en aktiefond som får placera medel i aktier och aktierelaterade överlåtbara värdepapper utan geografisk inskränkning, främst med inriktning mot bolag i fastighetsbranschen. Fonden kan även placera i närliggande sektorer såsom byggsektorn, bostadsutveckling eller bolag som direkt eller indirekt har fastighetsexponering.

Hedgefonden Idea A

Idea har under månaden ökat exponeringen mot verkstadsbolag och finansbolag och minskat mot konsumentbolag. På bolagsnivå har fonden ökat i Atlas Copco, Volvo, Sandvik, ABB och Axfood samt köpt Avanza. Fonden har minskat i Creades, SHB, SEB och H&M samt sålt innehaven i Telia, Mercedes Benz, Essity och Loomis. Nettoexponeringen mot aktier per sista april var + 51,7 procent.

Idea A	% sedan start 2006-01-01 371,00	% 2023 8,17	% under april 2,06
--------	------------------------------------	----------------	-----------------------

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

Fem största innehav:

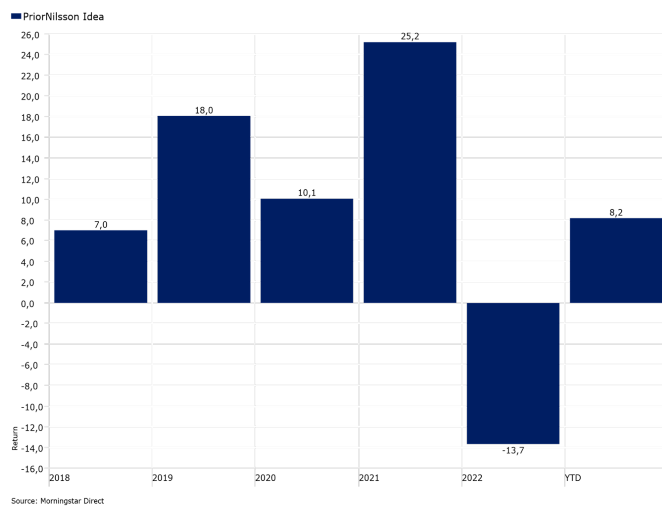
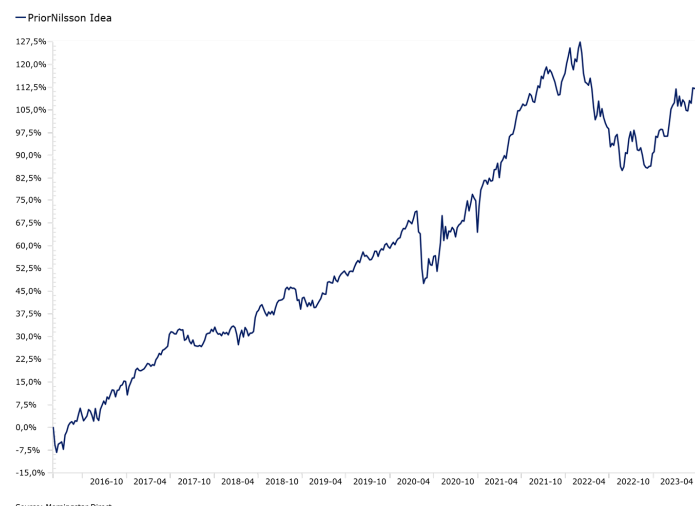
Novo Nordisk	9,2%
Atlas Copco B	6,3%
Volvo B	6,3%
Skanska B	3,6%
Traton	3,5%

Fem största sektorer:

Verkstadsindustri	25,9%
Läkemedel	10,9%
Bygg & Anläggning	8,6%
Finans	8,2%
Investmentbolag	6,3%

Fem största bidrag:

Atlas Copco B
Traton
Novo Nordisk
Volvo B
AAK



	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	År
2023	5,31	0,43	0,21	2,06									8,17
2022	-4,97	-4,82	-0,48	-2,94	-0,84	-6,03	6,81	-2,90	-3,15	2,44	3,09	-0,05	-13,69
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:

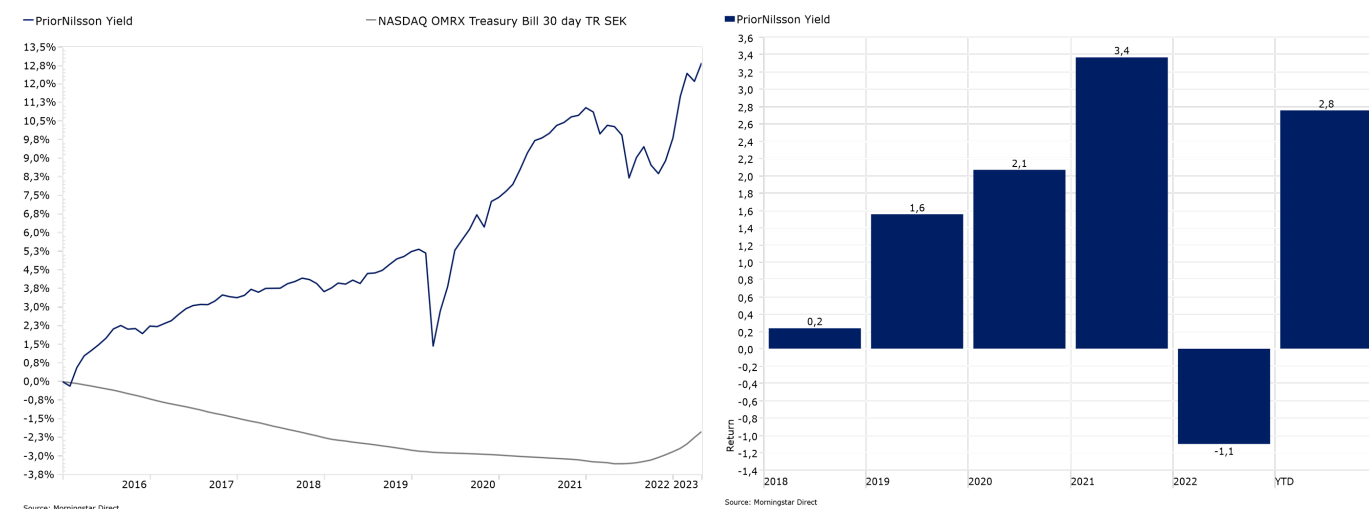
Fonden är en aktivt förvaltd hedge-/specialfond med lång/kort strategi. Fondens medel skall vara placerade i aktierrelaterade fondpapper, derivatinstrument, penningmarknadsinstrument, fondandelar samt medel på konto i kreditinstitut. Tyngdpunkten för placeringarna ligger oftast i Sverige. I fonden kan 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 Electrolux, Apac Spac, Telia och Lundbergs. Negativt bidrag kom från Ericsson, Norske Skog, Cedergrenska och Stenhus Fastigheter. Fonden har avvecklat positioner i bland annat Scandic, Abb, Alleima, Electrolux, Tele2 och Balder.

	% sedan start 2002-12-02	% 2023	% under april
Yield	100,85	2,76	0,66
SSVX 30	23,16	0,84	0,23

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
2023	1,53	0,82	-0,28	0,66									2,76
2022	-0,16	-0,80	0,31	-0,05	-0,31	-1,57	0,76	0,40	-0,67	-0,32	0,48	0,84	-1,10
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:

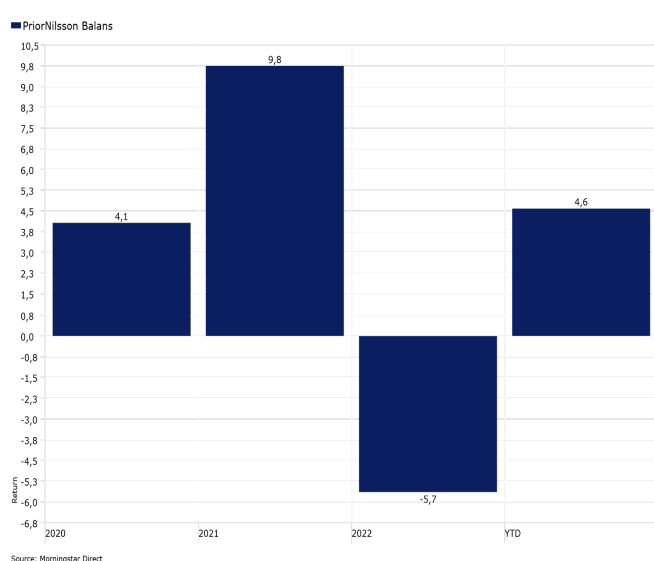
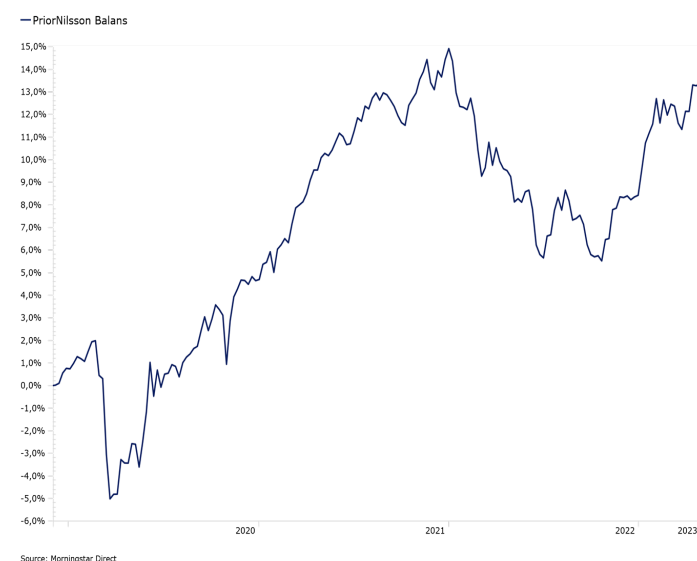
Fonden är en aktivt förvaltd hedgefond. Fondens medel skall vara placerade i aktierelaterade fondpapper, derivatinstrument, penningmarknadsinstrument samt medel på konto i kreditinstitut. Tyngdpunkten för placeringarna ligger oftast i Sverige. I fonden kan ett enskilt innehav utgöra max 30% av fondens 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	% 2023	% under april
Balans	13,40	4,60	1,13

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
2023	2,84	0,70	-0,12	1,13									4,60
2022	-1,87	-2,13	0,01	-1,02	-0,45	-3,09	2,79	-0,79	-1,55	0,60	1,36	0,50	-5,65
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.