

PriorNilsson Fonder

Årsberättelse 2017



Äkta aktiv förvaltning

PriorNilsson

PNFONDER.SE

Innehåll

VD har ordet	3
PriorNilsson Realinvest	4
PriorNilsson Sverige Aktiv	10
PriorNilsson Smart Global	16
PriorNilsson Idea	23
PriorNilsson Yield	30
Styrelse, ledning och redovisningsprinciper	37
Ordlista, kontaktinformation och fondernas bankgiro och kontonummer	37



Att en fond tidigare har ökat i värde är ingen garanti för att den ska göra det i framtiden. Dina fondandelar kan öka eller minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Årsberättelse, halvårsrapport, informationsbroschyr med fullständiga fondbestämmelser och faktablad för fonderna finns på vår hemsida under "Bli kund/Blanketter och informationsmaterial" och finns att beställa hos vår kundservice 08-441 77 00 eller via info@pnfonder.se

VD har ordet

Under 2017 steg den svenska börsen med ytterligare 9,8 procent, vilket gör det till sjätte året i rad med börsuppgång. Våra fonder utvecklades väl under året, där Realinvest gick bäst med en uppgång på 16,01 procent och 139,02 procent sedan start den 2 september 2013. Sverige Aktiv steg med 10,04 % fyllde 5 år i oktober och har fem stjärnor i Morningstars rating. Idea steg med 10,00 % och Yield med 1,12 %. Det mycket goda resultatet i förvaltningen uppmärksammades av tidningen Privata Affärer som utsåg Idea till Årets Hedgefond för andra året i rad. Dessutom utsåg Fondmarknaden.se vår fond Realinvest till bästa Sverigefond och även den har högsta betyg 5 stjärnor av Morningstar. Det viktigaste av allt är förstås att vi fortsatt kunnat leverera en bra avkastning till våra kunder.

Börsuppgången under året grundades i att den globala tillväxten ser bättre och bättre ut. USA, BRIC länder, Kina, Japan och Tyskland med flera visar alla på bättre aktivitet och tillväxt. Vi har sett räntorna böttna och inflationsförväntningarna komma upp. Effekten blir att centralbanker världen över sakta kommer att höja räntorna. Den inhemska ekonomin i Sverige går mycket starkt baserat på stigande privatkonsumtion och rekordstort byggande. Kredittillväxten till bostäder och privatkonsumtion är knappast hållbar på längre sikt. Riksbanken håller räntan och kronan på låga nivåer vilket gynnar exportorienterade bolag.

Det ser just nu ut som att vi får allt starkare global ekonomisk tillväxt, bättre vinster, allt stramare arbetsmarknad, lite högre inflation och stigande räntor. Ännu är räntenivån som sådan inte på den nivå att den knäcker aktiemarknaden men den svåraste frågan är hur känslig är räntenivåerna efter många år av politiskt styrda låga räntor. Den stora skattereformen i USA påverkar främst amerikanska bolag positivt. Hur det blir med handelspolitik och tullar framöver påverkar förstås många branscher om USA skulle införa tullar och EU svara på dem med motåtgärder. Kina är väl dock det egentliga problemet när det gäller handelspolitiken och företags möjligheter att konkurrera på lika villkor. Man kan vara säker på att framtiden ger goda möjligheter till extra avkastning för en aktiv förvaltare som kan vika om mellan sektorer och välja enskilda bolag.

Hållbarhet är en fråga som blir allt viktigare för många sparare. Vi är sedan tidigare med i Swesif och i Hållbarhetsprofilen. Hållbarhetsprofilen är ett fondfaktablad som på ett enkelt sätt beskriver våra fonders inriktning vad gäller integrering av ansvarsfulla investeringar.

Vi startade per första mars en ny global fond Prior Nilsson Smart Global. Fonden använder en modellbaserad förvaltning vilket möjliggör en låg förvaltningsavgift. Den kvantitativa modellen syftar till att identifiera och välja ut de bolag globalt med längst 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. Länder och valutor ingår i proportioner som efterliknar ett globalt börsindex.

Vi är övertygade om att vår aktiva förvaltning gör skillnad och vi hoppas att fler ska upptäcka våra fonder. I dagsläget finns vi tillgängliga hos Aktieinvest, Avanza, Danske bank, Fondmarknaden.se, Handelsbanken, Länsförsäkringar, MFEX, Movestic, Nasdaq OMX, Nordea, Nordnet Bank, PPM, Swedbank, många fristående sparbanker och Söderberg & Partners. Vi har även dialoger med ytterligare aktörer för att göra våra fonder tillgängliga för fler sparare.

Aktiv förvaltning, långsiktighet och goda relationer med våra kunder präglar vår verksamhet. Har du några frågor är du varmt välkommen att höra av dig, vi svarar gladeligen på alla funderingar du kan ha. Ring oss på 08-441 77 00 eller maila oss på info@pnfonder.se.

Lars-Ove Wijk
VD Prior Nilsson Fonder

Aktiefond Realinvest

PriorNilsson Realinvest är en aktiefond med fokus på nordiska bolag med en stor andel reala tillgångar, som exempelvis bolag i fastighetsbranschen och skogs-, råvaru- och kraftindustrin. Målsättningen är att ge andelsägarna en avkastning som långsiktigt överstiger indexet OMXS GI genom att bedriva en aktiv förvaltning oberoende av index.



Ansvarig förvaltare
PO Nilsson

Branschereferens sedan 1987.
Civilekonomexamen från
Handelshögskolan i Stockholm.

Förvaltat fonden sedan start den
2 september 2013.

Fondnummer premiepension	487 108
Avgift premiepension	0,66%
Förvaltningsavgift	1,6%
Insättnings-/uttagsavgift	0%
Startdatum	2013-09-02

RISK- OCH AVKASTNINGSPROFIL

LÄGRE RISK

HÖGRE RISK



Riskindikatorn visar sambandet mellan risk och avkastning.

Fondens utveckling

Realinvests kapital var dryga 239 miljoner kronor per 20171231. Fonden hade nettoinflöden under året om 57 miljoner kronor. Vid årsskiftet hade fonden en aktie-exponering enligt åtagandemetoden om 84 procent av fondens totala förmögenhet. Fondens långsiktiga risk-nivå är jämförbar med den svenska aktiemarknaden. Fonden har under året inte använt sig av derivat och handel med optioner.

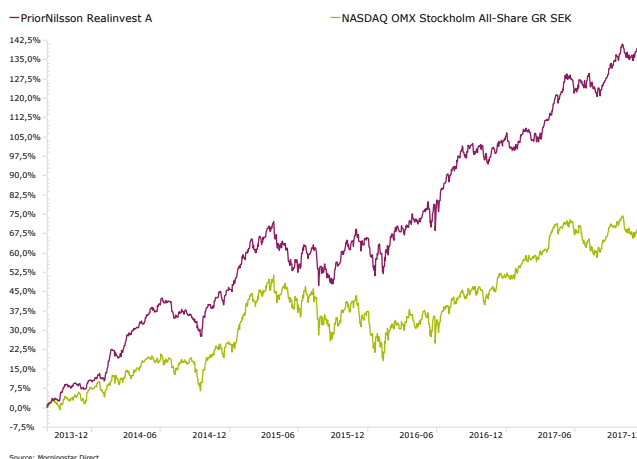
Realinvest har under perioden 1 januari till 31 december 2017 genererat en avkastning på +16,01 procent. Det är bättre än avkastningen på den svenska börsen som under samma period avkastade +9,76 procent enligt OMXS GI, som avspeglar utvecklingen på den svenska aktiemarknaden inklusive utdelningar. Realinvest har dock en del utländska innehav varför OMXS GI inte är optimalt som jämförelse.

I aktieurvalet har de största positiva bidragsgivarna varit SCA, Castellum och Platzer. Av de relativt få innehav som gav förlust stod Skanska, Max Fastigheter och NCC för den största delen.

Fonden handlas dagligen och avkastningen beräknas varje bankdag netto efter avdrag för arvode.

RISKINFORMATION

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta beloppet. Sparande i aktiefonder innebär en marknadsrisk då aktiepriser normalt är avsevärt korrelerade med marknaden. Då sparande i aktier innebär risk för stora kursvängningar rekommenderas en spartid överstigande fem år. En aktiefond som investerar i utländska värdepapper utsätts för en viss valutarisk. Detta då växelkurser på utländska valutor fluktuerar gentemot den svenska kronan. Andra risker som kan förväntas förekomma för fonden och därmed dess andelsägare är branschrisk, företagsrisk, ränterisk, inflationsrisk och likviditetsrisk. För mer information om risk se respektive fonds informationsbroschyr. Ta alltid del av fondens faktablad innan du gör en insättning. Informationsbroschyr och faktablad finns att tillgå hos fondbolaget på www.pnfonder.se.



Grafen ovan och tabellerna nedan visar den ackumulerade avkastningen netto efter alla avgifter för respektive månad, beräknat per den sista bankdagen i varje månad. OMXS GI visar den svenska börsens utveckling inklusive utdelningar.

Värdeutveckling netto efter alla avgifter, i %

2017-12-31

PriorNilsson Realinvest andelsklass A

	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Ack
2013									3,52	4,77	1,20	1,19	11,07
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
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
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
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

Akkumulerat sedan start: 139,02

PriorNilsson Realinvest andelsklass B

	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Ack
2013									3,52	4,77	1,20	1,19	11,07
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
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
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
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

Akkumulerat sedan start: 139,02

Fondens nyckeltal

2017-12-31

	2017	2016	2015	2014	Sep-Dec 2013
Fondförmögenhet, tkr	239 017	154 109	43 798	37 840	13 083
Antal andelar	99 998	70 798	26 336	24 437	11 779
Andelsvärde andelsklass A, kr	2390,22	2060,33 kr	1 663,05 kr	1 464,86 kr	1 110,67 kr
Andelsvärde andelsklass B, kr	2390,22	2060,33 kr	1 663,05 kr	1 464,86 kr	1 110,67 kr
Nettoavkastning sedan start	139,02%	106,03%	66,31%	46,49%	11,07%
OMXS GI sedan start	67,48%	52,60%	38,96%	26,10%	9,02%
Standardavvikelse	7,5%	7,8%	16,02%	10,77%	*
Omsättningshastighet	1,6	2,0	4,81	8,85	27,1
Utdelning per andel andelsklass B	--	--	--	--	--

* För kort mätperiod, fonden startade 2013 09 02

Fondens kostnader

2017-12-31

	2017	2016	2015	2014	Sep-Dec 2013
Depåavgifter, tkr	0	0	0	0	0
Förvaltningsavgifter, tkr	3 099	1 234	592	340	48
TER (Total Expense Ratio), tkr	3 099	1 234	592	340	48
Courtage, tkr	541	265	311	235	89
Totalkostnad (TER+courtage), tkr	3 797	1 565	1 024	575	137
Försäljnings- och inlösenavgifter, tkr	0	0	0	0	0

Kostnader omräknat till årstakt

Förvaltningsavgifter	1,60%	1,59%	1,3%	1,2%	1,2%
TER	1,60%	1,59%	1,3%	1,2%	1,2%
TKA	1,95%	2,02%	2,2%	2,0%	3,3%
TKA för engångsinsättning på 10 000 kr	195 kr	202 kr	221 kr	203 kr	334 kr
Förvaltningsavgifter för engångsinsättning på 10 000 kr	160 kr	159 kr	128 kr	120 kr	118 kr

Innehav och positioner i finansiella instrument

2017-12-31

FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL VID REGLERAD MARKNAD 2017-12-31	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	ANDEL I %
STOCKMANN OYJ ABP B	16 902	725	0,30%
KONSUMENTVAROR		725	0,30%
ENGIE (FD GDF SUEZ)	3 000	424	0,18%
EON AG	10 000	892	0,37%
FORTUM	3 820	621	0,26%
KRAFT		1 937	0,81%
LUNDBERGS B	3 267	2 003	0,84%
INVESTMENTBOLAG		2 003	0,84%
CLS HOLDINGS PLC NEW	13 970	384	0,16%
FINANS		384	0,16%
BALTIC HORIZON FUND	143 085	1 774	0,74%
XACT OMX SS	25 000	4 566	1,91%
FONDER		6 341	2,65%
TELIA	642 000	23 465	9,82%
TELEKOMMUNIKATION		23 465	9,82%
HOLMEN B	15 635	6 817	2,85%
ROTTNEROS	88 296	631	0,26%
SCA B	273 175	23 097	9,66%
STORA ENSO R	90	12	0,00%
UPM-KYMMENE OY	30 000	7 656	3,20%
SKOGSINDUSTRI		38 213	15,99%
ATRIUM LJUNGBERG	2 671	348	0,15%
BALDER	39 100	8 579	3,59%
BRINOVAB	584 339	6 983	2,92%
CASTELLUM	129 994	17 991	7,53%
CATENA	34 149	5 310	2,22%
DIÖS	160 322	8 938	3,74%
HUFVUDSTADEN A	73 109	9 607	4,02%
KLÖVERN B	896 748	9 613	4,02%
KUNGSLEDEN	146 720	8 730	3,65%
MAXFAST PREL	174 375	4 499	1,88%
PANDOX	2 570	407	0,17%
PLATZER FAS B	209 534	10 896	4,56%
SERNEKE GROUP B	7 760	693	0,29%
TRIANON	300 498	15 250	6,38%
VEIDEKKE	24 860	2 308	0,97%
FASTIGHET OCH BYGG		110 151	46,08%
NCC B	35 628	5 604	2,34%
SKANSKA B	56 836	9 662	4,04%
BYGG- OCH ANLÄGGNING		15 266	6,39%
MAERSK B	105	1 506	0,63%
KONGLOMERAT		1 506	0,63%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA		199 990	83,67%
TILL HANDEL VID REGLERAD MARKNAD			
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO		39 027	16,33%
NETTOFÖRMÖGENHET		239 017	100,00%

Belopp i tkr	2017-12-31	2016-12-31
TILLGÅNGAR		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	199 990	125 427
Bank och övriga likvida medel	34 380	29 026
Övriga kortfristiga fordringar not 1	6 466	1 468
SUMMA TILLGÅNGAR	240 835	155 921
SKULDER		
Övriga kortfristiga skulder not 2	1 819	1 812
SUMMA SKULDER	1 819	1 812
FONDFÖRMÖGENHET	239 017	154 109
POSTER INOM LINJEN		
Ställda säkerheter för derivat och lån	528	1 021
I procent av fondförmögenheten	0,2%	0,7%
Not 1		
Övriga kortfristiga fordringar		
Upplupna räntor o utdelningar	0	0
Ej erhållen likvid försäljn av värdepapper	6 466	1 468
Summa övriga kortfristiga fordringar	6 466	1 468
Not 2		
Övriga kortfristiga skulder		
Skuld till fondbolag	295	188
Ej erlagd likvid köp av värdepapper	1 438	1 581
Övriga skulder	86	43
Summa övriga kortfristiga skulder	1 819	1 812

Belopp i tkr	2017-01-01 – 2017-12-31	2016-01-01 – 2016-12-31
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade instrument	25 040	14 937
Värdeförändring på ränterelaterade instrument	0	0
Ränteintäkter	0	0
Utdelningar	6 029	1 649
Valutakursvinster och -förluster netto	-71	-118
Summa intäkter och värdeförändring	30 999	16 469
Kostnader		
Ersättning till fondbolaget	-3 099	-1 234
Ersättning till förvaringsinstitut	0	0
Räntekostnader	-109	-62
Summa kostnader	-3 208	-1 297
Årets resultat	27 791	15 172
Förändring av fondförmögenhet		
Fondförmögenhet vid årets början	154 109	43 798
Andelsutgivning	154 811	145 940
Andelsinlösen	-97 694	-50 801
Resultat enligt resultaträkning	27 791	15 521
Lämnad utdelning	0	0
Fondförmögenhet vid årets slut	239 017	154 109
Värdeförändring på finansiella instrument		
Aktierelaterade finansiella instrument		
Realisationsvinster	21 841	11 004
Realisationsförluster	-3 689	-1 226
Orealiserade vinster/förluster	6 889	5 159
Summa	25 040	14 937
Ränterelaterade finansiella instrument		
Realisationsvinster	0	0
Realisationsförluster	0	0
Orealiserade vinster/förluster	0	0
Summa	0	0

Stockholm den 22 mars 2018

Dan Brändström
Styrelsens ordförande

Bertil Villard

Per-Olof Nilsson

Torgny Prior

Lars-Ove Wijk
Verkställande direktör

Revisionsberättelse - Till andelsägarna i värdepappersfond Realinvest (org.nr: 515602-6287)

Rapport om årsberättelsen

Uttalanden

Vi har i egenskap av revisorer i Prior & Nilsson Fond- och Kapitalförvaltning AB, organisationsnummer 556632-0841, utfört en revision av årsberättelsen för Realinvest för år 2017. Värdepappersfondens årsberättelse ingår på sidorna 4-8 samt 37 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Realinvests finansiella ställning per den 31 december 2017 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till fondbolaget enligt god revisionssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Annan information än årsberättelsen

Det är fondbolaget som har ansvaret för den andra informationen. Den andra informationen består av sidorna 2-3 men innefattar inte årsberättelsen och vår revisionsberättelse avseende denna.

Vårt uttalande avseende årsberättelsen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsberättelsen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsberättelsen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Fondbolagets ansvar

Det är fondbolaget som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Fondbolaget ansvarar även för den interna kontroll som det bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risker för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av fondbolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera fondbolaget om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Stockholm den 22 mars 2018
Deloitte AB

Johan Stenbäck
Auktoriserad revisor

Aktiefond Sverige Aktiv

PriorNilsson Sverige Aktiv är en aktiefond med särskild inriktning på placeringar i svenska noterade aktier. Målsättningen är att ge andelsägarna en avkastning som långsiktigt överstiger indexet OMXS GI genom att bedriva en aktiv förvaltning oberoende av index.



Ansvarig förvaltare:
Torgny Prior

Branscherfarenhet sedan 1981.
Ekonomexamen från Lunds
Universitet.

Förvaltat fonden sedan start
1 oktober 2012.

Fondnummer premiepension	328 021
Avgift premiepension	0,52%
Förvaltningsavgift	1,2%
Insättnings-/uttagsavgift	0%
Startdatum	2012-10-01

RISK- OCH AVKASTNINGSPROFIL

LÄGRE RISK

HÖGRE RISK



Lägre möjlig avkastning

Högre möjlig avkastning

Riskindikatorn visar sambandet mellan risk och avkastning.

Fondens utveckling

Sverige Aktiv hade ett kapital på drygt 1 032 miljoner kronor per 20171231. Fonden hade nettoinflöden under året om 222 miljoner kronor. Vid årsskiftet hade fonden en aktieexponering enligt åtagandemetoden om drygt 97 procent av fondens totala förmögenhet. Fondens långsiktiga risknivå är jämförbar med den svenska aktiemarknaden. Fonden har under året använt sig av derivat i ringa omfattning.

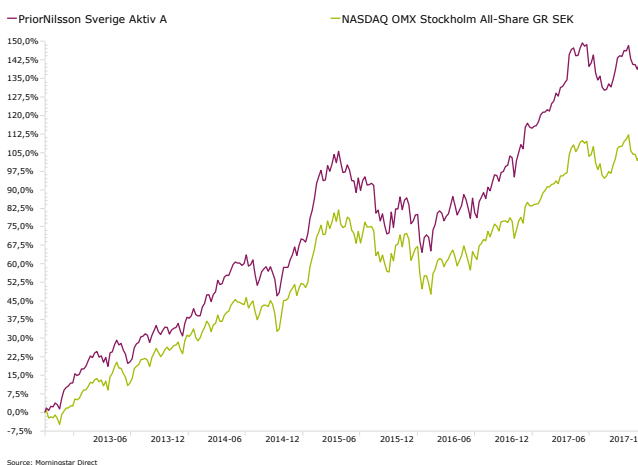
Sverige Aktiv har under perioden 1 januari till 31 december 2017 genererat en avkastning på +10,04 procent. Avkastningen på den svenska börsen låg under samma period på +9,76 procent enligt OMXS GI, som avspeglar utvecklingen på den svenska aktiemarknaden inklusive utdelningar. Sedan start år i oktober 2012 har fonden avkastat 136,40 procent och OMXS GI avkastat 101,37 procent.

I aktieurvalet har de största positiva bidragsgivarna varit Volvo, SCA, Sandvik och Stora Enso. Av de enskilda innehav som gav förlust stod Hennes & Mauritz, Skanska och NCC för den största delen.

Fonden handlas dagligen och avkastningen beräknas varje bankdag netto efter avdrag för fast arvode.

RISKINFORMATION

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta beloppet. Sparande i aktiefonder innebär en marknadsrisk då aktiepriser normalt är avsevärt korrelerade med marknaden. Då sparande i aktier innebär risk för stora kursvängningar rekommenderas en spartid överstigande fem år. En aktiefond som investerar i utländska värdepapper utsätts för en viss valutarisk. Detta då växelkurser på utländska valutor fluktuerar gentemot den svenska kronan. Andra risker som kan förväntas förekomma för fonden och därmed dess andelsägare är branschrisk, företagsrisk, ränterisk, inflationsrisk och likviditetsrisk. För mer information om risk se respektive fonds informationsbroschyr. Ta alltid del av fondens faktablad innan du gör en insättning. Informationsbroschyr och faktablad finns att tillgå hos fondbolaget på www.pnfonder.se.



Grafen ovan och tabellerna nedan visar den ackumulerade avkastningen netto efter alla avgifter för respektive månad, beräknat per den sista bankdagen i varje månad. OMXS GI visar den svenska börsens utveckling inklusive utdelningar.

Värdeutveckling netto efter alla avgifter, i %

2017-12-31

PriorNilsson Sverige Aktiv andelsklass A

	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Ack
2013	4,2	4,7	0,6	1,4	2,6	-5,85	6,93	-0,44	2,74	0,56	2,59	1,89	23,73
2014	0,37	6,14	2,20	2,97	3,65	-0,29	-1,53	0,08	-0,64	1,07	3,18	3,62	22,49
2015	7,11	8,88	0,53	1,07	-1,55	-5,09	2,26	-5,59	-4,89	5,67	3,55	-4,61	6,11
2016	-4,57	2,68	1,75	2,36	2,27	-5,07	5,89	2,57	1,9	2,39	2,44	3,78	19,37
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

Akkumulerat sedan start: 136,40

PriorNilsson Sverige Aktiv andelsklass B

	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Ack
2013	4,2	4,7	0,6	1,4	2,6	-5,85	6,93	-0,44	2,74	0,56	2,59	1,89	23,73
2014	0,37	6,14	2,20	2,97	3,65	-0,29	-1,53	0,08	-0,64	1,07	3,18	3,62	22,49
2015	7,11	8,88	0,53	1,07	-1,55	-5,09	2,26	-5,59	-4,89	5,67	3,55	-4,61	6,11
2016	-4,57	2,68	1,75	2,36	2,27	-5,07	5,89	2,57	1,9	2,39	2,44	3,78	19,37
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

Akkumulerat sedan start: 136,31

Fondens nyckeltal

2017-12-31

	2017	2016	2015	2014	2013
Fondförmögenhet, tkr	1 032 383	725 269	415 013	308 559	162 693
Antal andelar	436 710	337 586	230 584	181 623	117 486
Andelsvärde andelsklass A	2 364,00 kr	2 148,39 kr	1 799,84 kr	1 696,14 kr	1 384,77 kr
Andelsvärde andelsklass B	2 363,00 kr	2 148,39 kr	1 799,84 kr	1 696,14 kr	1 384,77 kr
Nettoavkastning period	136,40%	114,84%	79,99%	69,61%	38,48%
OMXS GI sedan start	101,37%	83,47%	67,07%	51,61%	31,07%
Standardavvikelse	10,5%	11,0%	17,01%	7,79%	10,9%
Omsättningshastighet	1,7	2,8	3,7	4,2	7,02
Utdelning per andel andelsklass B	--	--	--	--	--
Active share, i procent	56	58	54		

Fondens kostnader

2017-12-31

	2017	2016	2015	2014	2013
Depåavgifter, tkr	0	0	0	0	0
Förvaltningsavgifter, tkr	12 980	5 790	4 083	2 304	1 227
TER (Total Expense Ratio), tkr	12 980	5 790	4 083	2 304	1 227
Courtage, tkr	3 107	2 512	2 976	1 090	893
Totalkostnad (TER+courtage), tkr	16 402	8 433	7 135	3 394	2 120
Försäljnings- och inlösenavgifter, tkr	--	--	--	--	--

Kostnader omräknat till årstakt

Förvaltningsavgifter	1,20%	1,20%	1,04%	1,0%	1,0%
TER	1,20%	1,20%	1,04%	1,0%	1,0%
TKA	1,51%	1,74%	1,83%	1,5%	1,7%
TKA för engångsinsättning på 10 000 kr	151 kr	174 kr	183 kr	151 kr	172 kr
Förvaltningsavgifter för engångsinsättning på 10 000 kr	120 kr	120 kr	105 kr	103 kr	100 kr

Innehav och positioner i finansiella instrument

2017-12-31

FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL VID REGLERAD MARKNAD 2017-12-31	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	ANDEL I %
BILIA A	144 100	11 528	1,12%
ESSITY	190 600	44 410	4,30%
HENNES MAURITZ B	238 500	40 378	3,91%
ICA	25 500	7 596	0,74%
KONSUMENTVAROR		103 912	10,07%
NOVO NORDISK	81 000	35 842	3,47%
LÄKEMEDEL		35 842	3,47%
INT ENGELSKA SKOLAN	24 810	1 861	0,18%
SECURITAS BF	295 558	42 324	4,10%
TJÄNSTEFÖRETAG		44 185	4,28%
ABB LTD	129 500	28 529	2,76%
ASSA ABLOY	90 000	15 336	1,49%
HEXPOL B	383 567	31 894	3,09%
SANDVIK	269 519	38 730	3,75%
SKF B	417 322	76 036	7,37%
SSAB B	236 922	8 674	0,84%
TRELLEBORG B	181 590	34 502	3,34%
VOLVO B	547 854	83 657	8,10%
VERKSTADSINDUSTRI		317 358	30,74%
DEN DANSKE BANK	154 350	49 330	4,78%
NORDEA BANK	690 138	68 531	6,64%
SEB A	926 919	89 262	8,65%
SHB A	250 201	28 073	2,72%
FINANS		235 196	22,78%
TELIA	1 022 206	37 362	3,62%
TELEKOMMUNIKATION		37 362	3,62%
AMBEA	15 086	1 113	0,11%
HÄLSOVÅRD		1 113	0,11%
ROTTNEROS	560 487	4 007	0,39%
SCA B	245 600	20 765	2,01%
SKOGSINDUSTRI		24 773	2,40%
BALDER	86 287	18 931	1,83%
CASTELLUM	248 909	34 449	3,34%
DIÖS	138 417	7 717	0,75%
HUFVUDSTADEN A	33 500	4 402	0,43%
KUNGSLEDEN	168 157	10 005	0,97%
PLATZER FAS B	178 750	9 295	0,90%
TRIANON	104 280	5 292	0,51%
FASTIGHET OCH BYGG		90 092	8,73%
NCC B	86 500	13 606	1,32%
SKANSKA B	327 161	55 617	5,39%
YIT	22 000	1 380	0,13%
BYGG- OCH ANLÄGGNING		70 604	6,84%
HEXAGON B	108 317	44 507	4,31%
KONGLOMERAT		44 507	4,31%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL VID REGLERAD MARKNAD		1 004 943	97,34%
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO		27 441	2,66%
NETTOFÖRMÖGENHET		1 032 383	100,00%

Belopp i tkr	2017-12-31	2016-12-31
TILLGÅNGAR		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1 004 943	691 329
Bank och övriga likvida medel	12 512	40 526
Övriga kortfristiga fordringar not 1	37 458	3 339
SUMMA TILLGÅNGAR	1 054 913	735 195
SKULDER		
Övriga kortfristiga skulder not 2	22 530	9 926
SUMMA SKULDER	22 530	9 926
FONDFÖRMÖGENHET	1 032 383	725 269
POSTER INOM LINJEN		
Ställda säkerheter för derivat och lån	3 508	3 255
I procent av fondförmögenheten	0,3%	0,4%
Not 1		
Övriga kortfristiga fordringar		
Upplupna räntor	0	0
Ej erhållen likvid försäljn av värdepapper	37 458	3 339
Summa övriga kortfristiga fordringar	37 458	3 339
Not 2		
Övriga kortfristiga skulder		
Skuld till fondbolag	1 060	667
Ej erlagd likvid köp av värdepapper	0	9 167
Övriga skulder	21 470	92
Summa övriga kortfristiga skulder	22 530	9 926

Belopp i tkr	2017-01-01 – 2017-12-31	2016-01-01 – 2016-12-31
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade instrument	65 974	85 454
Värdeförändring på ränterelaterade instrument	0	0
Ränteintäkter	0	0
Utdelningar	31 780	12 869
Valutakursvinster och -förluster netto	385	244
Summa intäkter och värdeförändring	98 139	98 567
Kostnader		
Ersättning till fondbolaget	-12 980	-5 790
Ersättning till förvaringsinstitut	-17	-48
Räntekostnader	-508	-135
Summa kostnader	-13 505	-5 972
Årets resultat	84 635	92 595
Förändring av fondförmögenhet		
Fondförmögenhet vid årets början	725 269	415 013
Andelsutgivning	694 375	330 327
Andelsinlösen	-471 896	-112 666
Resultat enligt resultaträkning	84 635	92 595
Lämnad utdelning	0	0
Fondförmögenhet vid årets slut	1 032 383	725 269
Värdeförändring på finansiella instrument		
Aktierelaterade finansiella instrument		
Realisationsvinster	114 023	68 021
Realisationsförluster	-26 339	-41 435
Orealiserade vinster/förluster	-21 710	58 868
Summa	65 974	85 454
Ränterelaterade finansiella instrument		
Realisationsvinster	0	0
Realisationsförluster	0	0
Orealiserade vinster/förluster	0	0
Summa	0	0

Stockholm den 22 mars 2018

Dan Brändström
Styrelsens ordförande

Bertil Villard

Per-Olof Nilsson

Torgny Prior

Lars-Ove Wijk
Verkställande direktör

Revisionsberättelse - Till andelsägarna i värdepappersfond Sverige Aktiv(org.nr: 515602-5602)

Rapport om årsberättelsen

Uttalanden

Vi har i egenskap av revisorer i Prior & Nilsson Fond- och Kapitalförvaltning AB, organisationsnummer 556632-0841, utfört en revision av årsberättelsen för Sverige Aktiv för år 2017. Den alternativa investeringsfondens årsberättelse ingår på sidorna 10-14 samt 37 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Sverige Aktivs finansiella ställning per den 31 december 2017 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionsd i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till fondbolaget enligt god revisorsd i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Annan information än årsberättelsen

Det är fondbolaget som har ansvaret för den andra informationen. Den andra informationen består av sidorna 2-3 men innefattar inte årsberättelsen och vår revisionsberättelse avseende denna.

Vårt uttalande avseende årsberättelsen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsberättelsen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsberättelsen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Fondbolagets ansvar

Det är fondbolaget som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Fondbolaget ansvarar även för den interna kontroll som det bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionsd i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risker för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfälskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av fondbolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera fondbolaget om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Stockholm den 22 mars 2018
Deloitte AB

Johan Stenbäck
Auktoriserad revisor

Aktiefonden Smart Global



Ansvarig förvaltare:
Martin Lindqvist

Förvaltare sedan 2014.
Masterexamen från
Handelshögskolan i Stockholm

Förvaltad fonden sedan start
1 mars 2017.

Förvaltningsavgift 0,8%
Insättnings-/uttagsavgift 0%

Startdatum 2017-03-01

Fondens utveckling

Vi startade per första mars en ny global fond PriorNilsson Smart Global. Fonden hade nettoinflöden under året om 54 miljoner kronor. Fonden använder en modellbaserad förvaltning vilket möjliggör en låg förvaltningsavgift. Den kvantitativa modellen syftar till att identifiera och välja ut de bolag globalt med längst 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. Länder och valutor ingår i proportioner som efterliknar ett globalt börsindex.

Fonden har gått bättre än ett världsindex omräknat till svenska kronor, +5,37% att jämföra med MSCI World NR SEK som gått + 4,33% under perioden.

Världsindex påverkas alltmer av ett mindre antal främst amerikanska bolag med väldigt högt börsvärde men som normalt inte kan ingå i fonden då de inte uppfyller de kriterier fonden ställer avseende utdelningshistorik.

Främst bolag inom sektorerna verkstad och kemi har gått bra. Störst positiva bidrag har under året innehav i bolagen Brown-Forman, Sherwin-Williams och Daito Trust givit. Negativa bidrag har orsakats av innehav i United Bankshares, Cardinal Health och Sonoco Products. Fonden har sålt ett fåtal bolag och köpt något nytt främst för att fonden eftersträvar att avspegla världsindex avseende valutaexponering.

Fonden valutasäkrar inte aktieinnehaven utan alla positioner omräknas till aktuell valutakurs mot SEK. Fonden har under perioden inte använt sig av derivatinstrument.

De utdelningsintäkter som fonden får i utlandet beläggs med källskatt med olika procentsatser beroende på regler i respektive land samt internationella skatteavtal.

RISK- OCH AVKASTNINGSPROFIL

LÄGRE RISK

HÖGRE RISK



Lägre möjlig avkastning

Högre möjlig avkastning

Riskindikatorn visar sambandet mellan risk och avkastning.

RISKINFORMATION

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta beloppet. Sparande i aktiefonder innebär en marknadsrisk då aktiepriser normalt är avsevärt korrelerade med marknaden. Då sparande i aktier innebär risk för stora kurssvängningar rekommenderas en spartid överstigande fem år. En aktiefond som investerar i utländska värdepapper utsätts för en viss valutarisk. Detta då växelkurser på utländska valutor fluktuerar gentemot den svenska kronan. Andra risker som kan förväntas förekomma för fonden och därmed dess andelsägare är branschrisk, företagsrisk, ränterisk, inflationsrisk och likviditetsrisk. För mer information om risk se respektive fonds informationsbroschyr. Ta alltid del av fondens faktablad innan du gör en insättning. Informationsbroschyr och faktablad finns att tillgå hos fondbolaget på www.pnfonder.se.

Värdeutveckling netto efter alla avgifter, i %

2017-12-31

	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Mar-Dec
2017				0,82	-0,02	-1,39	-2,92	-2,50	4,51	4,83	2,60	0,69	5,37

Fondens nyckeltal

2017-12-31

	(10 mån)	2017 03 01 -2017 12 31
Fondförmögenhet, tkr		56 823
Antal andelar		53 931
Andelsvärde andelsklass, kr		1053,66
Nettoavkastning period		5,37%
MSCI WORLD NR SEK		4,33%
Utdelning		--
Omsättningshastighet		0,8
<i>Alla nyckeltal redovisas inte då mätperioden varit för kort då fonden startade under året.</i>		

Fondens kostnader

2017-12-31

	(10 mån)	2017 03 01 -2017 12 31
Depåavgifter, tkr		0
Förvaltningsavgifter, tkr		299
TER (Total Expense Ratio), tkr		299
Courtage, tkr		52
Totalkostnad (TER+courtage), tkr		352
Försäljnings- och inlösenavgifter, tkr		0
Kostnader omräknat till årstakt		
Förvaltningsavgifter		0,8%
TER		0,8%
TKA		0,93%
TKA för engångsinsättning på 10 000 kr		93 kr
Förvaltningsavgifter för engångsinsättning på 10 000 kr		80 kr

FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL VID REGLERAD MARKNAD 2017-06-30	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	ANDEL I %
COCA COLA CO	3 000	1 135	2,00%
COLGATE PALMOLIVE	1 100	684	1,20%
EMPIRE CO LTD A	3 400	547	0,96%
FLOWERS FOODS INC	4 000	636	1,12%
GENUINE PARTS CO	900	705	1,24%
HERMES INTL	37	163	0,29%
HORMEL FOODS CRP	1 800	540	0,95%
KIMBERLY-CLARK	1 043	1 036	1,82%
L'OREAL	166	302	0,53%
LAWSON INC	1 000	547	0,96%
LEGGETT & PLATT	1 875	738	1,30%
LOWE'S COS INC	734	562	0,99%
MCDONALDS CORP	602	854	1,50%
NESTLE SA-REG	674	476	0,84%
NIKE INC	817	421	0,74%
PEPSICO INC	600	586	1,03%
PROCTER & GAMBLE	1 440	1 091	1,92%
PZ CUSSONS PLC	12 556	451	0,79%
RINNAI CORP	700	522	0,92%
SYSCO CORP	1 400	701	1,23%
UNILEVER NV-CVA	2 038	943	1,66%
VF CORP	1 064	649	1,14%
WALGREENS BOOTS	890	532	0,94%
KONSUMENTVAROR		14 819	26,08%
CAN UTILITIES-A	2 000	491	0,86%
CONSOLIDATED EDISON	1 146	802	1,41%
FORTIS INC	1 600	484	0,85%
MAGELLAN MIDSTREAM P	1 184	691	1,22%
NATIONAL GRID PLC	5 000	486	0,86%
PENNON GROUP PLC	6 491	564	0,99%
KRAFT		3 519	6,19%
JOHNSON&JOHNSON	828	953	1,68%
KAKEN PHARM	1 800	766	1,35%
NOVARTIS AG-REG	963	669	1,18%
NOVO NORDISK	317	140	0,25%
ROCHE HLDG-GENUS	329	683	1,20%
SANOFI	1 309	926	1,63%
LÄKEMEDEL		4 138	7,28%
WPP PLC	2 626	391	0,69%
MEDIA		391	0,69%
ESSILOR	398	451	0,79%
MEDICINSK TEKNIK		451	0,79%
ARCHER-DANIELS	2 441	807	1,42%
RUBIS	1 220	709	1,25%
RÅVAROR		1 516	2,67%
AUTOMATIC DATA	800	772	1,36%
TJÄNSTEFÖRETAG		772	1,36%
ABERTIS	4 486	820	1,44%
TRANSPORT		820	1,44%
BEMIS CO	1 100	433	0,76%
BUNZL PLC	1 726	397	0,70%
DOVER CORP	600	500	0,88%
FINNING INTL INC	2 200	458	0,81%
FUCHS PETROLUB	1 231	537	0,94%
PARKER HANNIFIN	500	823	1,45%
PENTAIR PLC	931	542	0,95%
RED ELECTRICA	4 247	783	1,38%
RPC GROUP PLC	3 710	363	0,64%
SONOCO PRODUCTS	1 756	769	1,35%
STANLEY BLACK &	464	649	1,14%
VERKSTADSINDUSTRI		6 254	11,01%

Innehav och positioner i finansiella instrument, forts.

2017-12-31

AFLAC INC	1 072	776	1,37%
AXIS CAPITAL HOLDING	1 628	674	1,19%
CINCINNATI FIN	1 123	693	1,22%
MERCURY GEN CORP	2 423	1 067	1,88%
OLD REPUBLIC INTL CO	3 925	692	1,22%
FÖRSÄKRING		3 901	6,87%
CKI HOLDINGS	8 000	566	1,00%
IBM	615	777	1,37%
ÖVRIGA BOLAG		1 343	2,36%
CAN WESTERN BANK	1 800	464	0,82%
FUYO GENERAL LEA	1 400	764	1,35%
MITSUBISHI UFJ L	15 600	765	1,35%
UNITED BANKSHS	2 803	802	1,41%
FINANS		2 795	4,92%
CSL LTD	500	454	0,80%
FORSKNINGSBOLAG		454	0,80%
CARDINAL HEALTH	1 497	757	1,33%
COLOPLAST-B	185	121	0,21%
RAMSAY HEALTH CARE	987	445	0,78%
HÄLSOVÅRD		1 322	2,33%
MAXIM INTEGRATED	1 500	646	1,14%
MEDTRONIC PLC	920	612	1,08%
SPECTRIS PLC	1 568	433	0,76%
TEKNOLOGI		1 691	2,98%
WW GRAINGER INC	428	832	1,46%
HANDEL		832	1,46%
CASTELLUM	2 400	332	0,58%
DAITO TRUST CONS	500	840	1,48%
ESSEX PROPERTY TRUST	362	720	1,27%
HUFVUDSTADEN A	1 870	246	0,43%
FASTIGHET OCH BYGG		2 138	3,76%
AIR PRODS & CHEM	700	947	1,67%
HB FULLER CO	1 200	532	0,94%
PPG INDS INC	450	433	0,76%
RPM INTERNATIONAL	1 805	780	1,37%
VICTREX PLC	3 041	891	1,57%
KEMI		3 584	6,31%
3M CO	400	776	1,37%
CARLISLE COS INC	463	433	0,76%
EMERSON ELEC CO	1 000	574	1,01%
WASHINGTON H. SO	5 011	573	1,01%
KONGLOMERAT		2 357	4,15%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA		53 092	93,44%
TILL HANDEL VID REGLERAD MARKNAD			
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO		3 731	6,56%
NETTOFÖRMÖGENHET		56 823	100,00%

Belopp i tkr

2017-12-31

TILLGÅNGAR

Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	53 092
Bank och övriga likvida medel	3 800
Övriga kortfristiga fordringar not 1	42
SUMMA TILLGÅNGAR	56 934

SKULDER

Finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0
Övriga kortfristiga skulder not 2	111
SUMMA SKULDER	111

FONDFÖRMÖGENHET

56 823

POSTER INOM LINJEN

Ställda säkerheter för inlånade värdepapper	0
I procent av fondförmögenheten	0,0%
Ställda säkerheter för derivat och lån	0
I procent av fondförmögenheten	0,0%

Not 1**Övriga kortfristiga fordringar**

Upplupna utdelningar och räntor	42
Ej erhållen likvid försäljn av värdepapper	0
Summa övriga kortfristiga fordringar	42

Not 2**Övriga kortfristiga skulder**

Skuld till fondbolag	33
Ej erlagd likvid köp av värdepapper	0
Övriga skulder	77
Summa övriga kortfristiga skulder	111

Belopp i tkr 2017-03-01
– 2017-12-31

Intäkter och värdeförändring

Värdeförändring på aktierelaterade instrument	2 096
Värdeförändring på ränterelaterade instrument	0
Ränteintäkter	0
Utdelningar	689
Valutakursvinster och -förluster netto	108
Summa intäkter och värdeförändring	2 892

Kostnader

Ersättning till fondbolaget	-299
Ersättning till förvaringsinstitut	0
Räntekostnader	-15
Summa kostnader	-314

Årets resultat **2 578**

Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	0
Andelsutgivning	84 772
Andelsinlösen	-30 527
Resultat enligt resultaträkning	2 578
Lämnad utdelning	0
Fondförmögenhet vid årets slut	56 823

VÄRDEFÖRÄNDRING PÅ FINANSIELLA INSTRUMENT**Aktierelaterade finansiella instrument**

Realisationsvinster	1 673
Realisationsförluster	-398
Orealiserade vinster/förluster	821
Summa	2 096

Ränterelaterade finansiella instrument

Realisationsvinster	0
Realisationsförluster	0
Orealiserade vinster/förluster	0
Summa	0

Stockholm den 22 mars 2018

Dan Brändström
Styrelsens ordförande

Bertil Villard

Per-Olof Nilsson

Torgny Prior

Lars-Ove Wijk
Verkställande direktör

Revisionsberättelse - Till andelsägarna i värdepappersfond Sverige Aktiv(org.nr: 515602-5602)

Rapport om årsberättelsen

Uttalanden

Vi har i egenskap av revisorer i Prior & Nilsson Fond- och Kapitalförvaltning AB, organisationsnummer 556632-0841, utfört en revision av årsberättelsen för Smart Global för år 2017. Värdepappersfondens årsberättelse ingår på sidorna sidorna 16-21 samt 37 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Smart Globals finansiella ställning per den 31 december 2017 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till fondbolaget enligt god revisionssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Annan information än årsberättelsen

Det är fondbolaget som har ansvaret för den andra informationen. Den andra informationen består av sidorna 2-3 men innefattar inte årsberättelsen och vår revisionsberättelse avseende denna.

Vårt uttalande avseende årsberättelsen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsberättelsen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsberättelsen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Fondbolagets ansvar

Det är fondbolaget som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Fondbolaget ansvarar även för den interna kontroll som det bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risker för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfälskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av fondbolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera fondbolaget om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Stockholm den 22 mars 2018
Deloitte AB

Johan Stenbäck
Auktoriserad revisor

Specialfonden Idea

Idea är en specialfond med lång/kort strategi med syfte att skapa avkastning genom aktiv förvaltning på aktiemarknaden. Målet för fonden är att på lång sikt avkasta 10-20 procent årligen.



Ansvarig förvaltare:
Torgny Prior

Branschfarenhet sedan 1981.
Ekonomexamen från Lunds
Universitet.

Förvaltat fonden sedan start
2 januari 2006.

Förvaltningsavgift 0,2%
Insättnings-/uttagsavgift 0%

Rörlig prestationsbaserad avgift 20 % av
totalavkastningen

Startdatum 2006-01-02

RISK- OCH AVKASTNINGSPROFIL

LÄGRE RISK

HÖGRE RISK



Lägre möjlig avkastning

Högre möjlig avkastning

Riskindikatorn visar sambandet mellan risk och avkastning.

Fondens utveckling

Ideas kapital var drygt 547 miljoner 20171231. Fonden hade nettoinflöden under året om 231 miljoner kronor. Kapitalet har investerats på aktiemarknaden främst i Sverige och till en del i Finland, Tyskland, Norge och Frankrike. Värdepapperslån och handel med optioner har använts i ringa omfattning under perioden. Fonden hade per 20171231 en nettoaktieandel om drygt 71 procent beräknat enligt åtagandemetoden. Den långsiktiga risknivån för fonden är jämförbar med den svenska aktiemarknaden.

Idea har under perioden 1 januari till 31 december 2017 genererat en avkastning på 10,00 procent.

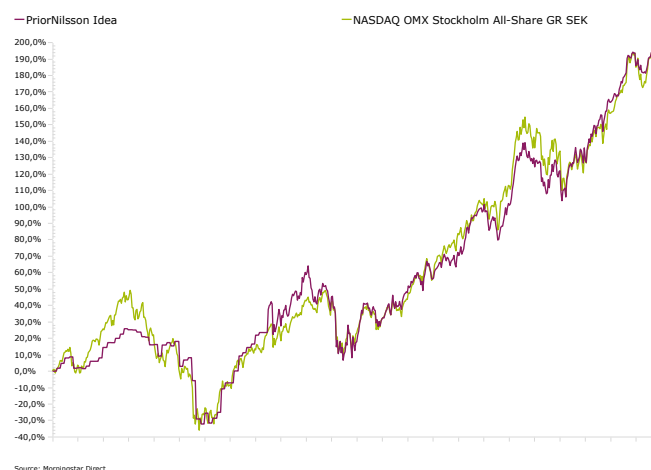
Förvaltarna har under perioden varit positiva till verkstadsindustrin och skog, vilket givit störst positivt resultat i fallen SCA, Stora Enso, SKF och Volvo. Av de innehav som gav förlust stod Skanska, H&M och Handelsbanken för den största delen.

Förvaltarna avser att fortsatt fokusera portföljen på färre men större positioner i enskilda aktier. Fondens nettoexponering kommer att variera med förvaltarens syn på aktiemarknaden.

Fram till 31 mars 2010 beräknades Ideas avkastning vid varje månadsskifte netto efter avdrag för fast arvode och prestationsbaserat arvode beräknat som om man varit kund sedan fondens start. Från 1 april 2010 handlas fonden dagligen och avkastningen beräknas varje bankdag netto efter avdrag för fast arvode och prestationsbaserat arvode.

RISKINFORMATION

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta beloppet. Sparande i aktiefonder innebär en marknadsrisk då aktiepriser normalt är avsevärt korrelerade med marknaden. Då sparande i aktier innebär risk för stora kurssvängningar rekommenderas en spartid överstigande fem år. En aktiefond som investerar i utländska värdepapper utsätts för en viss valutarisk. Detta då växelkurser på utländska valutor fluktuerar gentemot den svenska kronan. Andra risker som kan förväntas förekomma för fonden och därmed dess andelsägare är branschrisk, företagsrisk, ränterisk, inflationsrisk och likviditetsrisk. För mer information om risk se respektive fonds informationsbroschyr. Ta alltid del av fondens faktablad innan du gör en insättning. Informationsbroschyr och faktablad finns att tillgå hos fondbolaget på www.pnfonder.se.



Värdena i grafen ovan avser den ackumulerade avkastningen för Idea netto efter alla avgifter. Jämförelseindexet Nasdaq OMX Stockholm All share GR SEK visar den svenska börsens utveckling inklusive utdelningar.

Värdeutveckling netto efter alla avgifter, i %

2017-12-31

	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Ack
2006	1,81	2,90	3,15	0,59	-6,37	0,32	-0,55	1,52	2,86	0,00	1,95	5,87	14,45
2007	2,59	-0,05	2,25	2,13	2,71	-0,51	-0,13	-1,00	-2,27	-0,27	-3,84	0,18	1,58
2008	-6,08	6,17	1,28	-1,72	2,38	-12,87	3,77	1,33	-12,90	-24,75	-4,34	9,75	-35,92
2009	-8,14	4,30	5,09	19,05	4,05	-0,02	7,84	9,11	1,82	2,85	1,85	4,64	63,71
2010	1,31	-0,01	10,56	3,19	-7,56	-0,09	5,59	-3,19	10,57	-2,64	2,38	8,32	30,26
2011	-2,16	-6,74	2,07	3,73	-2,12	-3,63	-6,66	-10,33	-8,89	11,94	-2,05	-2,58	-25,77
2012	10,15	8,40	-1,61	0,90	-6,73	1,30	4,06	-2,27	2,92	0,89	4,19	1,68	25,28
2013	3,3	3,0	-0,6	1,0	5,0	-5,80	4,03	0,52	3,25	-1,49	2,73	1,02	16,51
2014	0,35	8,27	2,37	1,98	1,69	-0,17	-2,69	-0,39	-1,62	-0,91	3,97	3,34	16,95
2015	6,35	7,86	1,09	0,44	-1,84	-3,45	2,09	-4,16	-4,14	5,22	5,54	-4,09	10,26
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
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

Accumulerat sedan start: 189,83

Fondens nyckeltal

2017-12-31

	2017	2016	2015	2014	2013
Fondförmögenhet, tkr	547 408	279 476	185 181	168 117	134 880
Antal andelar	228 396	128 270	100 925	101 030	94 776
Andelsvärde andelsklass, kr	2 396,75	2 178,81	1 834,84	1 664,02	1 423,14
Nettoavkastning per år	10,00%	18,75%	10,26%	16,95%	16,51%
SIX Harcourt Hedge Index AW	6,19%	5,02%	3,87%	4,24%	8,2%
OMXS GI/SIXPRX	9,76%	9,82%	10,17%	15,67%	27,77%
Standardavvikelse	6,79%	11,3%	15,4%	9,9%	9,8%
Omsättningshastighet	3,3	5,7	6,2	6,7	9,0
Sharpekvot under perioden	1,5	1,7	0,7	1,3	1,4
Utdelning per andel, kr	--	--	--	--	--

Fondens kostnader

2017-12-31

	2017	2016	2015	2014	2013
Depåavgifter, tkr	0	0	0	0	0
Förvaltningsavgifter, tkr	12 499	5 826	8 634	6 520	1 593
TER (Total Expense Ratio), tkr	12 499	5 826	8 634	6 520	1 593
Courtage, tkr	2 444	2 268	1 847	1 110	1 176
Totalkostnad (TER+courtage), tkr	15 614	8 790	10 920	7 630	2 770
Försäljnings- och inlösenavgifter, tkr	--	--	--	--	--

Kostnader omräknat till årstakt

Förvaltningsavgifter	2,6%	2,8%	4,7%	4,1%	1,2%
TER	2,6%	2,8%	4,7%	4,1%	1,2%
TKA	3,2%	4,2%	5,9%	4,8%	2,1%
TKA för engångsinsättning på 10 000 kr	320 kr	416 kr	590 kr	476 kr	215 kr
Förvaltningsavgifter för engångsinsättning på 10 000 kr	256 kr	276 kr	466 kr	407 kr	124 kr

Innehav och positioner i finansiella instrument

2017-12-31

FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL VID REGLERAD MARKNAD 2017-12-31	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	ANDEL I %
ARCUS ASA	319 348	14 865	2,72%
CLAS OHLSON B	105 613	11 881	2,17%
ESSITY	47 900	11 161	2,04%
HENNES MAURITZ B	31 487	5 331	0,97%
ICA	17 500	5 213	0,95%
MIONIX AK	21 600	756	0,14%
SWEDISH MATCH	33 236	10 742	1,96%
KONSUMENTVAROR		59 949	10,95%
NOVO NORDISK	23 000	10 177	1,86%
LÄKEMEDEL		10 177	1,86%
SECURITAS BF	87 045	12 465	2,28%
TJÄNSTEFÖRETAG		12 465	2,28%
ABB LTD	51 500	11 345	2,07%
ASSA ABLOY	40 000	6 816	1,25%
FLEXQUBE	24 433	1 036	0,19%
HEXPOL B	145 700	12 115	2,21%
SANDVIK	125 082	17 974	3,28%
SKF B	66 751	12 162	2,22%
SSAB B	189 000	6 919	1,26%
TRELLEBORG B	30 202	5 738	1,05%
VOLVO B	148 525	22 680	4,14%
VERKSTADSINDUSTRI		96 786	17,68%
DEN DANSKE BANK	63 750	20 375	3,72%
NORDEA BANK	98 433	9 774	1,79%
SEB A	239 002	23 016	4,20%
SHB A	99 234	11 134	2,03%
FINANS		64 299	11,75%
TELIA	460 663	16 837	3,08%
TELEKOMMUNIKATION		16 837	3,08%
ROTTNEROS	124 800	892	0,16%
SCA B	189 005	15 980	2,92%
SKOGSINDUSTRI		16 873	3,08%
BALDER	37 059	8 131	1,49%
BRINOV A	470 114	5 618	1,03%
CASTELLUM	250 181	34 625	6,33%
DIÖS	35 613	1 985	0,36%
HUFVUDSTADEN A	13 500	1 774	0,32%
KUNGSLEDEN	15 920	947	0,17%
MAXFAST PREL	37 881	977	0,18%
PLATZER FAS B	171 334	8 909	1,63%
TRIANON	236 758	12 015	2,19%
WALLENSTAM B	-58 500	-4 616	-0,84%
FASTIGHET OCH BYGG		70 367	12,85%

Innehav och positioner i finansiella instrument, forts.

2017-12-31

LINDAB INTERNATIONAL	43 129	2 941	0,54%
NCC B	41 300	6 496	1,19%
SKANSKA B	160 500	27 285	4,98%
YIT	70 000	4 392	0,80%
BYGG- OCH ANLÄGGNING		41 115	7,51%
CASTELL FC 180221	10 000 000	9 999	1,83%
CAVERION PRP 200616	100 000	1 018	0,19%
COMPACTOR 201030 FRN	2 000 000	2 010	0,37%
FABEGE FC 180307	15 000 000	14 998	2,74%
HEXAGON FC 180111	30 000 000	29 999	5,48%
LHYP PRP T1 220329	2 000 000	2 105	0,38%
PLATZER FC 180306	15 000 000	14 996	2,74%
TELIA HYBR 221004/77	6 000 000	6 229	1,14%
RÄNTEBÄRANDE VÄRDEPAPPER		81 354	14,86%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL VID REGLERAD MARKNAD		470 222	85,90%
VARAV SUMMA AKTIERELATERADE VÄRDEPAPPER		388 868	71,04%
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO		77 187	14,10%
NETTOFÖRMÖGENHET		547 408	100,00%
EMITTENTER MED FLERA TYPER AV VÄRDEPAPPER			
CASTELLUM		44 624	8,15%
PLATZER		23 905	4,37%
TELIA		23 067	4,21%

Belopp i tkr	2017-12-31	2016-12-31
TILLGÅNGAR		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	474 928	235 082
Bank och övriga likvida medel	73 646	54 528
Övriga kortfristiga fordringar not 1	6 910	5 495
SUMMA TILLGÅNGAR	555 484	295 105
SKULDER		
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde	4 717	1 296
Övriga kortfristiga skulder not 2	3 359	14 332
SUMMA SKULDER	8 076	15 628
FONDFÖRMÖGENHET	547 408	279 476
POSTER INOM LINJEN		
Ställda säkerheter för derivat och lån	31 483	59 489
I procent av fondförmögenheten	5,8%	21,3%
Not 1		
Övriga kortfristiga fordringar		
Upplupna räntor	81	112
Ej erhållen likvid försäljn av värdepapper	6 829	5 383
Summa övriga kortfristiga fordringar	6 910	5 495
Not 2		
Övriga kortfristiga skulder		
Skuld till fondbolag	88	1 857
Ej erlagd likvid köp av värdepapper	2 961	2 760
Banklån	0	9 570
Övriga skulder	311	145
Summa övriga kortfristiga skulder	3 359	14 332

Belopp i tkr	2017-01-01 – 2017-12-31	2016-01-01 – 2016-12-31
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade instrument	39 217	38 251
Värdeförändring på ränterelaterade instrument	687	1 159
Ränteintäkter	167	643
Utdelningar	9 692	4 721
Valutakursvinster och -förluster netto	-406	-1 251
Summa intäkter och värdeförändring	49 356	43 524
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-12 499	-5 826
Ersättning till förvaringsinstitut	-24	-46
Räntekostnader	-128	-408
Summa kostnader	-12 651	-6 280
Årets resultat	36 705	37 244
Förändring av fondförmögenhet		
Fondförmögenhet vid årets början	279 476	185 181
Andelsutgivning	428 042	88 867
Andelsinlösen	-196 816	-31 816
Resultat enligt resultaträkning	36 705	37 244
Lämnad utdelning	0	0
Fondförmögenhet vid årets slut	547 408	279 476
VÄRDEFÖRÄNDRING PÅ FINANSIELLA INSTRUMENT		
Aktierelaterade finansiella instrument		
Realisationsvinster	65 344	48 509
Realisationsförluster	-14 007	-24 804
Orealiserade vinster/förluster	-12 121	14 547
Summa	39 217	38 251
Ränterelaterade finansiella instrument		
Realisationsvinster	435	1 179
Realisationsförluster	-13	-204
Orealiserade vinster/förluster	266	185
Summa	687	1 159

Dan Brändström
Styrelsens ordförande

Bertil Villard

Per-Olof Nilsson

Torgny Prior

Lars-Ove Wijk
Verkställande direktör

Revisionsberättelse - Till andelsägarna i specialfond Idea (org.nr: 515602-0637)

Rapport om årsberättelsen

Uttalanden

Vi har i egenskap av revisorer i Prior & Nilsson Fond- och Kapitalförvaltning AB, organisationsnummer 556632-0841, utfört en revision av årsberättelsen för Idea för år 2017. Den alternativa investeringsfondens årsberättelse ingår på sidorna sidorna 23-28 samt 37 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Ideas finansiella ställning per den 31 december 2017 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till fondbolaget enligt god revisionssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Annan information än årsberättelsen

Det är fondbolaget som har ansvaret för den andra informationen. Den andra informationen består av sidorna 2-3 men innefattar inte årsberättelsen och vår revisionsberättelse avseende denna.

Vårt uttalande avseende årsberättelsen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsberättelsen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsberättelsen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Fondbolagets ansvar

Det är fondbolaget som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Fondbolaget ansvarar även för den interna kontroll som det bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risker för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfälskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av fondbolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera fondbolaget om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Stockholm den 22 mars 2018
Deloitte AB

Johan Stenbäck
Auktoriserad revisor

Hedgefonden Yield

Yield är en specialfond med lång/kort strategi med syfte att skapa en positiv avkastning oberoende av marknadsutvecklingen genom aktiv förvaltning på aktiemarknaden. Målet för fonden är att ge andelsägarna en positiv avkastning oberoende av marknadsutvecklingen.



Ansvarig förvaltare
PO Nilsson

Bransch erfarenhet sedan 1987.
Civilekonomexamen från
Handelshögskolan i Stockholm.

Förvaltar fonden sedan start den
2 december 2002.

Fondens utveckling

Yield har genererat en positiv avkastning under 143 av 181 månader sedan start. Resultatet har uppnåtts med lågt risktagande varför den riskjusterade avkastningen varit god. Fondens nettoexponering mot aktiemarknaden 20171231 var enligt åtagandemetoden 6% av fondförmögenheten som var 1379 mkr. Fonden hade nettoinflöden under året om 339 miljoner kronor. Fonden har under året använts sig av derivat i ringa omfattning.

SIX Harcourt Hedge Index AW avspeglar utvecklingen för svenska hedgefonder viktat efter fondernas storlek. SIX Harcourt FXSaw upphörde december 2011. Från och med januari 2012 används istället Nordea Hedge Fund Index. Fonden har sedan start december 2002 avkastat 84,00 procent jämfört med hedgefondindexet som avkastat 109,35 procent under samma period.

Jämför man med SSVX 30 dagar, som återspeglar räntan på 30-dagars stadsskuldsväxel, sjönk den under perioden med 0,67 procent och har sedan Yields start december 2002 avkastat 23,25 procent.

De innehav som bidragit mest till den positiva avkastningen under året är aktiepositioner i SCA, Diös, Axfood och obligationer i Telia. Största negativa aktiebidragen har Scandic Hotels, Alfa Laval och MAG Interactive stått för.

Förvaltarnas mål är att skapa långsiktigt god avkastning till fondandelsägarna med en begränsad risk. Yield kommer även fortsättningsvis att arbeta med långa positioner i företag som bedöms ha goda utsikter och bra fundamenta. Korta positioner kommer tas i bolag med högt ställda förväntningar och hög värdering. Tillgångar som ej investeras i aktier placeras främst i kortfristiga räntebärande instrument.

Fram till 31 mars 2010 beräknades Yields avkastning vid varje månadsskifte netto efter avdrag för fast arvode och prestationsbaserat arvode beräknat som om man varit kund sedan fondens start.

Förvaltningsavgift	1,0%
Insättnings-/uttagsavgift	0%

Rörlig prestationsbaserad avgift på 20% av totalavkastningen överstigande avkastningströskeln SSVX 30 dagar.
Evident high water mark.

Startdatum 2002-12-02

RISK- OCH AVKASTNINGSPROFIL

LÄGRE RISK

HÖGRE RISK



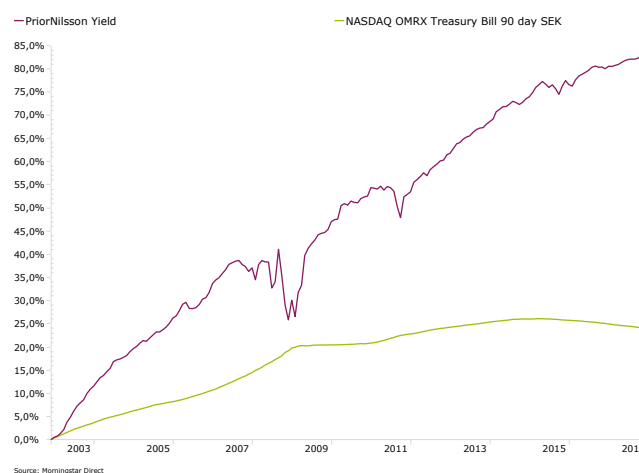
Lägre möjlig avkastning

Högre möjlig avkastning

Riskindikatorn visar sambandet mellan risk och avkastning.

RISKINFORMATION

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta beloppet. Sparande i fonder innebär en marknadsrisk då priser på aktier och obligationer varierar med marknaden. En fond som investerar i utländska värdepapper utsätts för en viss valutarisk. Detta då växelkurser på utländska valutor fluktuerar gentemot den svenska kronan. Andra risker som kan förväntas förekomma för fonden och därmed dess andelsägare är branschrisk, företagsrisk, ränterisk, inflationsrisk och likviditetsrisk. För mer information om risk se respektive fonds informationsbroschyr. Ta alltid del av fondens faktablad innan du gör en insättning. Informationsbroschyr och faktablad finns att tillgå hos fondbolaget på www.pnfonder.se.



Från 1 april 2010 handlas fonden dagligen och avkastningen beräknas varje bankdag netto efter avdrag för fast arvode och prestationsbaserat arvode. Värdena i grafen ovan och i tabellen på nästa sida avser den ackumulerade avkastningen för respektive månad beräknat per den sista bankdagen i varje månad.

SSVX 30 dagar är räntan på stadsskuldsväxlar med 30 dagars löptid vilket är fondens avkastningströskel.

Värdeutveckling netto efter alla avgifter, i %

2017-12-31

	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Ack	SSVX 30dgr	Nordea/SIX HFXSaw
2002												0,5	0,5	0,3	0,8
2003	0,3	0,6	0,8	1,6	1,0	1,2	1,0	0,7	0,6	1,3	0,8	0,6	11,0	3,2	1,7
2004	0,9	0,8	0,4	0,7	0,6	1,3	0,3	0,2	0,3	0,3	0,7	0,6	7,2	2,2	5,1
2005	0,4	0,6	0,5	-0,1	0,6	0,6	0,5	0,00	0,4	0,5	0,7	0,9	5,5	1,7	10,2
2006	0,4	0,9	1,1	0,3	-1,0	-0,0	0,1	0,5	0,9	0,3	0,9	1,4	5,9	2,2	3,2
2007	0,6	0,3	0,7	0,6	0,8	0,3	0,2	0,1	-0,6	-0,4	-0,8	0,6	2,6	3,4	2,6
2008	-1,9	2,4	0,7	-0,2	-0,0	-4,0	1,0	2,5	-1,4	-4,8	-2,4	3,4	-5,0	4,2	-3,7
2009	-2,7	4,0	1,2	4,9	1,1	0,7	0,6	0,8	0,2	0,1	0,4	1,2	13,0	0,5	16,4
2010	0,3	0,1	2,0	0,3	-0,5	0,6	-0,2	-0,1	0,6	0,2	0,1	1,2	5,0	0,4	5,7
2011	-0,1	-0,1	0,4	0,3	0,5	-0,2	-0,5	-2,1	-1,6	3,0	0,3	0,4	0,2	1,7	2,6
2012	1,3	0,3	0,4	0,5	-0,4	0,8	0,4	0,3	0,4	0,1	0,7	0,2	5,4	1,4	4,8
2013	0,6	0,6	0,2	0,3	0,3	0,1	0,4	0,3	0,2	0,06	0,4	0,3	4,1	0,9	8,2
2014	0,3	0,9	0,3	0,3	0,0	0,3	0,3	-0,2	-0,2	0,3	2,9	0,2	3,1	0,5	4,2
2015	0,5	0,6	0,3	0,3	-0,3	-0,3	0,32	-0,5	-0,6	1,0	0,6	-0,5	1,5	-0,2	3,9
2016	-0,17	0,74	0,47	0,21	0,23	0,25	0,37	0,14	-0,14	0,02	-0,2	0,30	2,24	-0,62	5,45
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	0,81	-0,35	3,64
Akkumulerat sedan start													84,00	23,25	109,35

Fondens nyckeltal

2017-12-31

	2017	2016	2015	2014	2013
Fondförmögenhet, tkr	1 379 566	1 027 540	615 037	510 804	427 340
Antal andelar	1 202 998	906 072	554 491	468 508	403 497
Andelsvärde, kr	1 146,77	1134,06	1 109,19	1 092,75	1 059,90
Nettoavkastning per år	1,12%	2,21%	1,48%	3,12%	4,16%
SSVX 30 dagar	-0,67%	-0,62%	-0,25%	0,5%	0,97%
SIX Harcourt Hedge Index AW / Nordea Hedge fund index	6,19%	5,02%	3,87%	4,24%	8,24%
OMXS GI/SIXPRX	9,76%	9,82%	10,19%	15,67%	27,7%
Standardavvikelse	0,35%	1,0%	1,9%	1,0%	0,6%
Omsättningshastighet	2,5	2,4	2,72	3,5	4,0
Sharpekvot under perioden	4,8	2,9	1,4	2,5	5,1
Utdelning per andel, kr	0	0	0	0	0

Fondens kostnader

2017-12-31

	2017	2016	2015	2014	2013
Depåavgifter, tkr	0	0	0	0	0
Förvaltningsavgifter, tkr	17 212	12 167	8 645	7 807	6 371
TER (Total Expense Ratio), tkr	17 212	12 167	8 645	7 807	6 371
Courtag, tkr	1 414	1 484	1 080	828	597
Totalkostnad (TER+courtag), tkr	18 770	14 115	9 959	8 635	6 969
Försäljnings- och inlösenavgifter, tkr	--	--	--	--	--

Kostnader omräknat till årstakt

Förvaltningsavgifter	1,43%	1,6%	1,5%	1,6%	1,8%
TER	1,43%	1,6%	1,5%	1,6%	1,8%
TKA	1,56%	1,8%	1,8%	1,8%	1,9%
TKA för engångsinsättning på 10 000 kr	156 kr	181 kr	177 kr	181 kr	193 k
Förvaltningsavgifter för engångsinsättning på 10 000 kr	143 kr	156 kr	154 kr	164 kr	176 kr

Innehav och positioner i finansiella instrument

2017-12-31

FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL VID REGLERAD MARKNAD 2017-12-31	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	ANDEL I %
CLAS OHLSON B	37 900	4 264	0,31%
HENNES MAURITZ B	47 000	7 957	0,58%
KONSUMENTVAROR		12 221	0,89%
SANOMA	-10 300	-1 103	-0,08%
MEDIA		-1 103	-0,08%
ARJO	349 211	8 175	0,59%
MEDICINSK TEKNIK		8 175	0,59%
ASSA ABLOY	14 000	2 386	0,17%
FLEXQUBE	17 403	738	0,05%
VERKSTADSINDUSTRI		3 123	0,23%
NORDEA BANK	71 008	7 051	0,51%
SHB A	47 757	5 358	0,39%
FINANS		12 409	0,90%
TELIA	504 261	18 431	1,34%
TELEKOMMUNIKATION		18 431	1,34%
SCA B	145 220	12 278	0,89%
SKOGSINDUSTRI		12 278	0,89%
FABEGE	-27 189	-4 747	-0,34%
TRIANON	420 633	21 347	1,55%
WALLENSTAM B	-47 537	-3 751	-0,27%
WIHLBORG B	-13 300	-2 611	-0,19%
FASTIGHET OCH BYGG		10 238	0,74%
LINDAB INTERNATIONAL	85 034	5 799	0,42%
NCC B	16 153	2 541	0,18%
SKANSKA B	3 209	546	0,04%
BYGG- OCH ANLÄGGNING		8 886	0,64%
SUMMA AKTIERELATERADE VÄRDEPAPPER		84 659	6,14%
AMUNDI ETF SHORT US TREASURY	4 200	2 547	0,18%
FONDER		2 547	0,18%
AHLSSELL FC 180305	2 000 000	1 999	0,14%
ATRIUM LJ FC 180228	20 000 000	20 001	1,45%
AVESTA FC 180228	15 000 000	15 013	1,09%
BALDER FC 180129	15 000 000	14 999	1,09%
BERGVIK FC 180418	50 000 000	49 980	3,62%
BRAVIDA FC 180227	20 000 000	19 996	1,45%
CASTELL FC 180226	19 000 000	18 999	1,38%
CASTELL FC 180316	20 000 000	19 995	1,45%
CASTELL FC 180329	20 000 000	19 997	1,45%
COMHEM FC 180601	45 000 000	44 965	3,26%
DIÖS FC 180305	30 000 000	29 987	2,17%
FABEGE FC 180112	35 000 000	34 999	2,54%
FABEGE FC 180115	25 000 000	25 000	1,81%
FASTPART FC 180226	15 000 000	14 994	1,09%
HEMFOSA FC 180219	15 000 000	14 995	1,09%
HEMFOSA FC 180226	25 000 000	24 990	1,81%
HEXAGON FC 180420	14 000 000	13 994	1,01%
KLÖVERN FC 180115	17 000 000	16 998	1,23%
KLÖVERN FC 180226	5 000 000	4 998	0,36%
KUNGSLEDEN FC 180118	25 000 000	24 998	1,81%
KUNGSLEDEN FC 180404	25 000 000	24 992	1,81%
LOOMIS FC 180409	20 000 000	19 996	1,45%
MTG FC 180223	20 000 000	19 999	1,45%
PLATZER FC 180228	20 000 000	19 995	1,45%
VASAKRO FC 180129	50 000 000	50 012	3,63%
WALLENSTAM FC 180327	20 000 000	19 994	1,45%
WIHLBORG FAST 180423	15 000 000	15 039	1,09%
ÅLANDSB FC 180420	15 000 000	15 000	1,09%
FÖRETAGSCERTIFIKAT OCH VÄXLAR		616 927	44,72%

AKELIUS 180309 FRN	10 000 000	10 036	0,73%
AMER 181106 FRN	8 000 000	8 098	0,59%
AVANZA T2 251210 FRN	5 000 000	5 006	0,36%
BILLERUD 220221 FRN	6 000 000	6 109	0,44%
BOLIDEN 200409 FRN	1 000 000	1 033	0,07%
CARNEGIE 180423 FRN	10 000 000	10 069	0,73%
CAVERION PRP 200616	100 000	1 018	0,07%
COMPACTOR 201030 FRN	5 000 000	5 025	0,36%
DEUTSCHE BAHN 210204	8 000 000	8 001	0,58%
ELEKTA 220328 FRN	8 000 000	8 180	0,59%
ELLEVIO FRN 240228	22 000 000	22 707	1,65%
FABEGE 180523 FRN	5 000 000	5 012	0,36%
FASTPART 190405 FRN	4 000 000	4 089	0,30%
FORTUM VÄRME 210518	18 000 000	18 075	1,31%
HEDINS 221005 FRN	7 000 000	7 008	0,51%
HEMFOSA FRN 200901	7 000 000	7 042	0,51%
HEXAGON 191126 FRN	2 000 000	2 022	0,15%
HEXAGON 220310 FRN	11 000 000	11 149	0,81%
IF 461201 FRN 225	10 000 000	10 299	0,75%
IKANO FRN 181114	5 000 000	5 013	0,36%
IKANO FRN 210126	10 000 000	10 120	0,73%
JERNHUSEN 211025 FRN	7 000 000	7 081	0,51%
JYSKE BNK PRP 210916	5 000 000	5 414	0,39%
KINNEVIK 220315 FRN	11 000 000	11 151	0,81%
KLARNA 200922 FRN	15 000 000	15 129	1,10%
KUNGSLED 190623 FRN	8 000 000	8 208	0,59%
LANDSBANK 200622 FRN	8 000 000	8 030	0,58%
LANDSBANK 201124 FRN	6 000 000	6 105	0,44%
LANTMÄN 201207 FRN	7 000 000	7 180	0,52%
LHYP PRP T1 220329	8 000 000	8 419	0,61%
LKAB 191209 FRN	20 000 000	20 016	1,45%
MERCADA 221024 FRN	600 000	5 952	0,43%
NIBE FRN 210621	4 000 000	4 027	0,29%
NORDEA HYPFRN 180312	21 000 000	21 018	1,52%
ROTTNEROS 220901 FRN	1 000 000	1 030	0,07%
RSA PRP T1 220327	13 000 000	13 770	1,00%
SPAR NORD 271018 FRN	5 000 000	4 956	0,36%
SSAB 220405 FRN	6 000 000	6 288	0,46%
STENA METAL 191029	6 000 000	6 167	0,45%
STATSHYPOTEK 2009 180301	50 000 000	50 000	3,62%
STOREBRAND 200511 FR	1 000 000	1 015	0,07%
SUNDSVALL KOM 180307	18 000 000	18 019	1,31%
SV EXPORT KRE 231114	1 000 000	8 194	0,59%
SVEASKOG 220926 FRN	5 000 000	5 006	0,36%
SVEASKOG 231030FRN	15 000 000	15 044	1,09%
TELIA HYBR 221004/77	50 000 000	51 912	3,76%
TOPDANMARK 271018 PE	3 000 000	4 053	0,29%
TRYGG FORS 460526 F	2 000 000	2 103	0,15%
VARBERG SPB 181126 F	2 000 000	2 004	0,15%
VATTENFALL 770319 T1	18 000 000	18 282	1,33%
FÖRETAGSOBLIGATIONER		500 682	36,29%
RÄNTEBÄRANDE VÄRDEPAPPER		1 117 609	81,01%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL VID REGLERAD MARKNAD		1 204 815	87,33%
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO		174 751	12,67%
NETTOFÖRMÖGENHET		1 379 566	100,00%
EMITTENTER MED FLERA TYPER AV VÄRDEPAPPER, EXPONERING MOT FÖRETAG			
CASTELLUM		58 991	4,28%
FABEGE		60 264	4,37%
FASTPARTNER		19 083	1,38%
HEMFOSA		47 027	3,41%
HEXAGON		27 166	1,97%
IKANO BANK		15 133	1,10%
KLÖVERN		21 996	1,59%
KUNGSLEDEN		58 199	4,22%
LANDSBANKI		14 136	1,02%
SVEASKOG		20 049	1,45%
TELIA		70 343	5,10%
WALLENSTAM		16 243	1,18%
WIHLBORG		12 428	0,90%

Belopp i tkr	2017-12-31	2016-12-31
TILLGÅNGAR		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1 216 829	870 728
Bank och övriga likvida medel	165 295	158 250
Övriga kortfristiga fordringar not 1	13 452	12 383
SUMMA TILLGÅNGAR	1 395 577	1 041 361
SKULDER		
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde	12 114	6 803
Övriga kortfristiga skulder not 2	3 896	7 017
SUMMA SKULDER	16 010	13 820
FONDFÖRMÖGENHET	1 379 566	1 027 540
POSTER INOM LINJEN		
Ställda säkerheter för inlånade värdepapper	25 078	40 344
i procent av fondförmögenheten	1,8%	3,9%
Ställda säkerheter för derivat	5 063	5 023
I procent av fondförmögenheten	0,4%	0,5%
Not 1		
Övriga kortfristiga fordringar		
Upplupna räntor	994	1 880
Ej erhållen likvid försäljning av värdepapper	12 457	10 503
Summa övriga kortfristiga fordringar	13 452	12 383
Not 2		
Övriga kortfristiga skulder		
Skuld till fondbolag	1 097	789
Ej erlagd likvid köp av värdepapper	2 606	6 148
Skuld inlösen av fondandelar	50	80
Övriga skulder	143	0
Summa övriga kortfristiga skulder	3 896	7 017

Belopp i tkr	2017-01-01 – 2017-12-31	2016-01-01 – 2016-12-31
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade instrument	14 966	17 603
Värdeförändring på ränterelaterade instrument	9 165	701
Ränteintäkter	4 446	6 730
Utdelningar	1 374	1 959
Övriga intäkter	0	820
Valutakursvinster och -förluster netto	-68	367
Summa intäkter och värdeförändring	29 882	28 180
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-17 212	-12 167
Ersättning till förvaringsinstitut	-17	-59
Räntekostnader	0	-245
Aktielånekostnader	-128	-159
Summa kostnader	-17 357	-12 630
Årets resultat	12 525	15 550
Förändring av fondförmögenhet		
Fondförmögenhet vid årets början	1 027 540	615 037
Andelsutgivning	739 162	564 491
Andelsinlösen	-399 661	-167 538
Resultat enligt resultaträkning	12 525	15 550
Fondförmögenhet vid årets slut	1 379 566	1 027 540
VÄRDEFÖRÄNDRING PÅ FINANSIELLA INSTRUMENT		
Aktierelaterade finansiella instrument		
Realisationsvinster	20 908	26 928
Realisationsförluster	-8 472	-9 751
Orealiserade vinster/förluster	2 530	426
Summa	14 966	17 603
Ränterelaterade finansiella instrument		
Realisationsvinster	2 450	0
Realisationsförluster	0	-2 669
Orealiserade vinster/förluster	6 715	3 370
Summa	9 165	701

Stockholm den 22 mars 2018

Dan Brändström
Styrelsens ordförande

Bertil Villard

Per-Olof Nilsson

Torgny Prior

Lars-Ove Wijk
Verkställande direktör

Revisionsberättelse - Till andelsägarna i specialfond Yield (org.nr: 504400-8992)

Rapport om årsberättelsen

Uttalanden

Vi har i egenskap av revisorer i Prior & Nilsson Fond- och Kapitalförvaltning AB, organisationsnummer 556632-0841, utfört en revision av årsberättelsen för Yield för år 2017. Den alternativa investeringsfondens årsberättelse ingår på sidorna sidorna 30-35 samt 37 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Yields finansiella ställning per den 31 december 2017 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till fondbolaget enligt god revisionssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Annan information än årsberättelsen

Det är fondbolaget som har ansvaret för den andra informationen. Den andra informationen består av sidorna 2-3 men innefattar inte årsberättelsen och vår revisionsberättelse avseende denna.

Vårt uttalande avseende årsberättelsen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsberättelsen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsberättelsen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Fondbolagets ansvar

Det är fondbolaget som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Fondbolaget ansvarar även för den interna kontroll som det bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risker för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfälskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av fondbolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera fondbolaget om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Stockholm den 22 mars 2018
Deloitte AB

Johan Stenbäck
Auktoriserad revisor

Övrigt

Prior&Nilsson Fond och Kapitalförvaltning AB startade verksamheten hösten 2002 då tillstånd erhöles från Finansinspektionen att bedriva värdepappersrörelse, investeringsrådgivning och annan näringsverksamhet. Bolaget har idag nio medarbetare varav tre förvaltare.

Fondernas innehav av finansiella instrument värderas till senaste tillgängliga betalkurs eller om sådan saknas till köpkurs. Om kurser saknas inhämtas värdering av instrument från tredje part.

Värdepappersbolaget och fonden erhöill förnyat tillstånd att utöva fondverksamhet (omauktorisering) 2005-11-18.

Bolaget har tillstånd av Finansinspektionen att driva fondverksamhet, tillstånd för diskretionär förvaltning samt att förvalta alternativa investeringsfonder enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder samt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Bolaget är sedan maj 2012 ett fondbolag och inte längre ett värdepappersbolag.

Ersättningsupplysning

Det sammanlagda ersättningsbeloppet till bolagets 8 anställda under 2017 uppgick till 5.306 tkr varav 399 tkr avsåg rörlig ersättning. Det sammanlagda ersättningsbeloppet till bolagets verkställande ledning och anställda som väsentligt påverkar de alternativa investeringsfondernas riskprofil, totalt 3 anställda, uppgick till 1.782 tkr.

Definitioner

Active Share

Ett mått som anger hur stor andel av fonden som avviker från fondens jämförelseindex. Anges per balansdagen. För Sverige Aktiv har vi använt OMXS30.

Omsättningshastighet

Den lägsta av summan av köpta eller sålda värdepapper under perioden dividerat med genomsnittlig fondförmögenhet.

Sharpekvot

Sharpekvot är ett mått på fondens riskjusterade avkastning och beräknas som nettot av årsavkastningen över riskfria räntan dividerat med fondens risk definierat som standardavvikelse. En hög Sharpekvot visar på en god avkastning i förhållande till risk.

Standardavvikelse

Standardavvikelse är ett statistiskt mått som anger spridningen i en datamängd. Standardavvikelsen är beräknad på fondens dagliga värdering uppräknad till årsbasis.

Totalkostnad

Totalkostnaden är summa kostnader enligt resultaträkningen med tillägg av transaktionskostnader i form av courtage.

TKA

Totalkostnaden uttryckt i procent av genomsnittligt förvaltad kapital omräknat till årstakt.

TKA för engångsinsättning om 10 000 kronor

Totalkostnad i kronor som under perioden är hänförlig till ett innehav som vid periodens början uppgick till 10 000 kronor och behållits till periodens slut omräknat till årstakt.

TER (Total Expense Ratio)

TER inkluderar förvaltningsavgifter till förvaltningsbolaget samt depåavgifter till förvaringsinstitut.

OMXS GI

OMXS GI är ett index som redovisar utvecklingen på den svenska börsen inklusive utdelningar.

Redovisningsprinciper

Denna årsberättelse har upprättats enligt följande: Fonderna Yield och Idea har upprättats enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrift FFFS 2013:10.

Fonderna Sverige Aktiv, Smart Global och Realinvest har upprättats enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder och Finansinspektionens föreskrift FFFS 2013:9. I övrigt tillämpas bokföringslagens bestämmelser i tillämpliga delar.

Fondernas innehav av finansiella instrument värderas till senaste tillgängliga betalkurs eller om sådan saknas till köpkurs. Om kurser saknas inhämtas värdering av instrument från tredje part.

Fondernas bankgiro och kontonummer hos Swedbank

Yield	bg nr 5807-8866	kontonr 8901-1, 913 561 521-0
Idea	bg nr 605-9190	kontonr 8901-1, 913 561 560-8
Sverige Aktiv	bg nr 885-7898	kontonr 8901-1, 923 702 757-9
Realinvest	bg nr 180-2289	kontonr 8901-1, 934 467 735-7
Smart Global	bg nr 5184-9560	kontonr 8901-1, 964 708 193-5

Fakta om fonderna och fondbolaget

Revisor: Auktoriserad revisor Johan Stenbäck, Deloitte AB, SE-113 79 Stockholm.

Förvaringsinstitut: Swedbank AB (publ), Stockholm.

Fondförvaltande bolag: Prior&Nilsson Fond och Kapitalförvaltning AB, Box 7136, SE-103 87 Stockholm
Tel: 08-441 77 00, fax 08-441 77 01, info@pnfonder.se
www.pnfonder.se

Aktiekapital: SEK 1,25 miljoner.

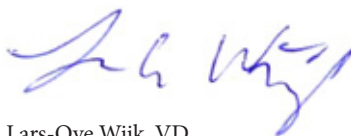
Styrelse:

Dan Brändström, styrelsens ordförande
Lars-Ove Wijk, VD
Torgny Prior, ställföreträdande VD
Per-Olof Nilsson
Bertil Villard

Ägare via Prior&Nilsson och partners AB:

Lars-Ove Wijk
Torgny Prior
Per-Olof Nilsson
Martin Lindqvist

Stockholm den 22 mars 2018



Lars-Ove Wijk, VD