

PriorNilsson Fonder

Årsberättelse 2015



Äkta aktiv förvaltning

PriorNilsson

PNFONDER.SE

Innehåll

VD har ordet.....	3
PriorNilsson Realinvest.....	4
PriorNilsson Sverige Aktiv.....	10
PriorNilsson Idea.....	16
PriorNilsson Yield.....	22
Styrelse, ledning och redovisningsprinciper.....	29
Ordlista, kontaktinformation och fondernas bankgiro och kontonummer	29



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 2015 steg den svenska börsen med ytterligare 10,2 procent, vilket gör det till fjärde året i rad med börsuppgång. Våra fonder ligger alla på plus under året, där Realinvest gick bäst med en uppgång på 13,53 procent och 66,31 procent sedan start den 2 september 2013. Sverige Aktiv fyllde 3 år i oktober och fick betyg för första gången. Av Fondmarknaden.se fick fonden 5 stjärnor och av Morningstar 4 stjärnor. Vi blev väldigt glada över så fina betyg och kommer att göra vårt bästa för att få 5 stjärnor även av Morningstar.

Året 2015 inleddes med en stark tro på att tillväxten i USA fått ett bra fotfäste. De flesta branscher signalerade bra försäljningssiffror, bland annat viktiga sektorer såsom husmarknad och bilar. Starka sysselsättningssiffror bidrog till att FED förväntades höja räntorna för första gången på många år. Dollarn steg kraftigt från slutet av 2014 till en topp våren 2015. Effekten av denna väldigt starka dollarrörelse fick vinstestimaten på många svenska bolag att skjuta i höjden och kompenserade i flera fall uteblivna resultatuppgångar i underliggande verksamhet. Samtidigt som dollarn toppade började priset på olja falla och börsen i Kina att backa dramatiskt.

Resten av året och inledningen på 2016 har kännetecknats av vissa tydligt negativa effekter för börserna. Dessa är:

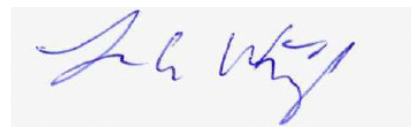
- Kraftigt sämre tillväxttal i Kina på inom investeringar vilket slår hårt på bolag verksamma inom råvaror, anläggningsprodukter med mera
- Kraftigt fallande oljepriser vilket påverkat bolag som säljer produkter relaterade till denna industri och skapat finansiell oro på high yield marknaden i USA
- Oro för vad Fed ska göra med räntan. Kommer de höja lika mekaniskt som förra gången eller kommer man se på andra faktorer än sysselsättningsdata?

Under senhösten började man också se tecken på att tidigare väldigt robusta branscher i USA visade svaghet och oro för kommande vinstnedrevideringar. Året slutade som ett bra plusår men inledningen på 2016 har raderat ut hela denna uppgång.

Oljan är just nu kanske den viktigaste enskilda faktorn för börserna. Trots att ett lägre oljepris innebär en stor ökning av disponibel inkomst i importländer samt lägre inputpriser för de flesta företag är bekymren om lägre vinster för bolag direkt eller indirekt relaterade till denna bransch nu betydande. Bankerna i USA har hittills varit väldigt försiktiga med att kräva extra säkerhet för bolag inom oljesektorn, men det finns nu en stor risk att det kommer kreditförluster och att kreditspreadar ökar igen. Indirekt kan även kapitalmarknaden påverkas om stora "sovereign wealth funds" tvingas att sälja av värdepapper för att täcka upp minskade intäkter till statskassan i oljeproducerande länder.

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 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 PriorNilsson 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

Bransch erfarenhet sedan 1987.
Civilekonomexamen från
Handelshögskolan i Stockholm.

Förvaltar fonden sedan start den
2 september 2013.

Fondens utveckling

Realinvests kapital var dryga 43 miljoner kronor 2015 12 31. Vid årsskiftet hade fonden en aktieexponering om 93 procent av fondens totala förmögenhet. Fondens långsiktiga risknivå 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 2015 genererat en avkastning på +13,53 procent. Det är bättre än avkastningen på den svenska börsen som under samma period avkastade +10,19 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 Catena, SCA och Platzer. Av de relativt få innehav som gav förlust stod EON, tyska Thyssenkrupp och franska Engie för den största delen.

Fondnummer premiepension	487 108
Avgift premiepension	0,62%*
Förvaltningsavgift	1,6%**
Insättnings-/uttagsavgift	0%

Startdatum 2013-09-02

* Från 1 oktober 2015, dessförinnan 0,52%

** Från 1 oktober 2015, dessförinnan 1,2%

RISK- OCH AVKASTNINGSPROFIL

LÄGRE RISK

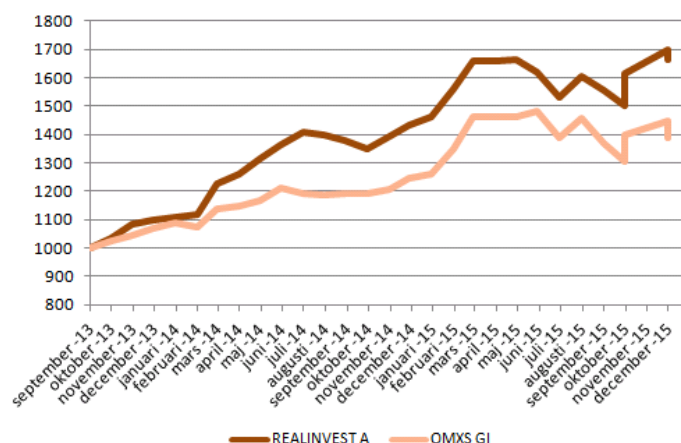
HÖGRE RISK

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Lägre möjlig avkastning

Högre möjlig avkastning

Riskindikatorn visar sambandet mellan risk och avkastning.



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

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 %

2015-12-31

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

Akkumulerat sedan start: 66,31

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

Akkumulerat sedan start: 66,31

Fondens nyckeltal

2015-12-31

	15 01 01 -15 12 31	14 01 01 -14 12 31	13 09 02 -13 12 31
Fondförmögenhet, tkr	43 798 kr	37 840	13 083
Antal andelar	26 336 kr	24 437	11 779
Andelsvärde andelsklass A	1 663,05 kr	1 464,86 kr	1 110,67 kr
Andelsvärde andelsklass B	1 663,05 kr	1 464,86 kr	1 110,67 kr
Nettoavkastning sedan start	66,31%	46,49%	11,07%
OMXS GI sedan start	38,96%	26,10%	9,02%
Standardavvikelse	16,02	10,77	*
Omsättningshastighet	4,81	8,85	27,1
Utdelning per andel andelsklass B	--	--	--

* För kort mätperiod, fonden startade 2013 09 02

Fondens kostnader

2015-12-31

	15 01 01 -15 12 31	14 01 01 -14 12 31	13 09 02 -13 12 31
Depåavgifter, tkr	0	0	0
Förvaltningsavgifter, tkr	592	340	48
TER (Total Expense Ratio), tkr	592	340	48
Courtage, tkr	311	235	89
Totalkostnad (TER+courtage), tkr	1 024	575	137
Försäljnings- och inlösenavgifter, tkr	0	0	0

Kostnader omräknat till årstakt

Förvaltningsavgifter	1,3%	1,2%	1,2%
TER	1,3%	1,2%	1,2%
TKA	2,2%	2,0%	3,3%
TKA för engångs- insättning på 10 000 kr	221 kr	203 kr	334 kr
Förvaltningsavgifter för engångsinsättning på 10 000 kr	128 kr	120 kr	118 kr

Innehav och positioner i finansiella instrument

2015-12-31

FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL VID REGLERAD MARKNAD 2015-12-31	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	ANDEL I %
STOCKMANN OYJ ABP B	31 905	1 822	4,2%
KONSUMENTVAROR		1 822	4,2%
ENGIE (FD GDF SUEZ)	3 000	448	1,0%
EON AG	10 000	815	1,9%
FORTUM	16 690	2 123	4,9%
KRAFT		3 386	7,7%
BLACK EARTH FARMING	72 015	291	0,7%
BOLIDEN	2 000	286	0,7%
RÅVAROR		577	1,3%
SCANDIC HOTELS AB	8 400	567	1,3%
TJÄNSTEFÖRETAG		567	1,3%
RAMIRENT	30 000	1 768	4,0%
THYSSENKRUPP AG	5 000	838	1,9%
VERKSTADSINDUSTRI		2 606	6,0%
LUNDBERGS B	2 067	966	2,2%
INVESTMENTBOLAG		966	2,2%
TELIA	16 000	675	1,5%
TELEKOMMUNIKATION		675	1,5%
HOLMEN B	16 200	4 238	9,7%
SCA B	8 500	2 095	4,8%
SKOGSINDUSTRI		6 333	14,5%
AKELIUS PREF	954	278	0,6%
CASTELLUM	6 672	805	1,8%
CATENA	27 515	3 185	7,3%
DIÖS	64 000	3 920	9,0%
FABEGE	4 000	560	1,3%
JM	8 101	2 047	4,7%
PANDOX	270	42	0,1%
PLATZER FASTIGHETER	111 757	4 247	9,7%
SPONDA	56 051	2 010	4,6%
STENDÖRREN FASTIGHETER	5 980	299	0,7%
TRIBONA AB	26 191	1 124	2,6%
WIHLBORG B	10 393	1 777	4,1%
FASTIGHET OCH BYGG		20 294	46,3%
NCC B	7 000	1 841	4,2%
SKANSKA B	5 000	824	1,9%
YIT	24 000	1 148	2,6%
BYGG OCH ANLÄGGNING		3 813	8,7%
SUMMA AKTIERELATERADE VÄRDEPAPPER		41 042	93,7%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL VID REGLERAD MARKNAD		41 042	93,7%
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO		2 755	6,3%
FONDFÖRMÖGENHET		43 798	100,0%

Balansräkning

Belopp i tkr

TILLGÅNGAR	2015 12 31	2014 12 31
Finansiella instr. med positivt marknadsv.	41 042	31 312
Bank och övriga likvida medel	2 707	7 049
Övriga kortfristiga fordringar not 1	167	19
SUMMA TILLGÅNGAR	43 916	38 380

SKULDER		
Övriga kortfristiga skulder not 2	118	540
SUMMA SKULDER	118	540

FONDFÖRMÖGENHET	43 798	37 840
------------------------	---------------	---------------

Poster inom linjen

Ställda säkerheter för derivat	0	0
I procent av fondförmögenheten	0,0%	0,0%

Not 1

Övriga kortfristiga fordringar

Ej erhållen likvid försäljning av värdepapper	167	19
Summa övriga kortfristiga fordringar	167	19

Not 2

Övriga kortfristiga skulder

Skuld till fondbolag	57	39
Ej erlagd likvid köp av värdepapper	11	452
Övriga skulder	50	49
Summa övriga kortfristiga skulder	118	540

Resultaträkning

Belopp i tkr

Intäkter och värdeförändring	2015 01 01 - 2015 12 31	2014 01 01 - 2014 12 31
Värdeförändring på aktierelaterade instrument	4 088	6 326
Värdeförändring på ränterelaterade instrument	0	0
Ränteintäkter	1	8
Utdelningar	1 122	674
Valutakursvinster och förluster netto	167	16
Summa intäkter och värdeförändring	5 378	7 024

Kostnader

Ersättning till fondbolaget	-592	-340
Ersättning till förvaringsinstitut	0	0
Räntekostnader	-7	-10
Summa kostnader	-599	-350
Årets resultat	4 779	6 674

Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid periodens början	37 840	13 083
Andelsutgivning	29 993	42 168
Andelsinlösen	-28 814	-24 085
Resultat enligt resultaträkning	4 779	6 674
Lämnad utdelning	0	0
Fondförmögenhet vid årets slut	43 798	37 840

Värdeförändring på finansiella instrument

Aktierelaterade finansiella instrument

Realisationsvinster	8 552	5 871
Realisationsförluster	-2 585	-671
Orealiserade vinster/förluster	-1 879	1 126
Summa	4 088	6 326

Ränterelaterade finansiella instrument

Realisationsvinster	0	0
Realisationsförluster	0	0
Orealiserade vinster/förluster	0	0
Summa	0	0

Stockholm den 15 mars 2016

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 årsberättelse

Vi har i egenskap av revisorer i Prior & Nilsson Fond- och Kapitalförvaltning AB, organisationsnummer 556632-0841, utfört en revision av årsberättelsen för värdepappersfond Realinvest för år 2015.

Fondbolagets ansvar för årsberättelsen

Det är fondbolaget som har ansvaret för årsberättelsen och för att lagen om värdepappersfonder och Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder tillämpats vid upprättandet och för den interna kontroll som fondbolaget bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsberättelsen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsberättelsen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsberättelsen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur fondbolaget upprättar års-

berättelsen i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i fondbolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsberättelsen.

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

Uttalande

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 värdepappersfond Realinvests resultat och ställning.

Stockholm den 15 mars 2016

Deloitte AB

Henrik Nilsson
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

Bransch erfarenhet 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

*Från 1 oktober 2015, dessförinnan 0,45%

**Från 1 oktober 2015, dessförinnan 1,0%

RISK- OCH AVKASTNINGSPROFIL



Fondens utveckling

Sverige Aktiv hade ett kapital på drygt 415 miljoner kronor 2015 12 31. Vid årsskiftet hade fonden en aktieexponering 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.

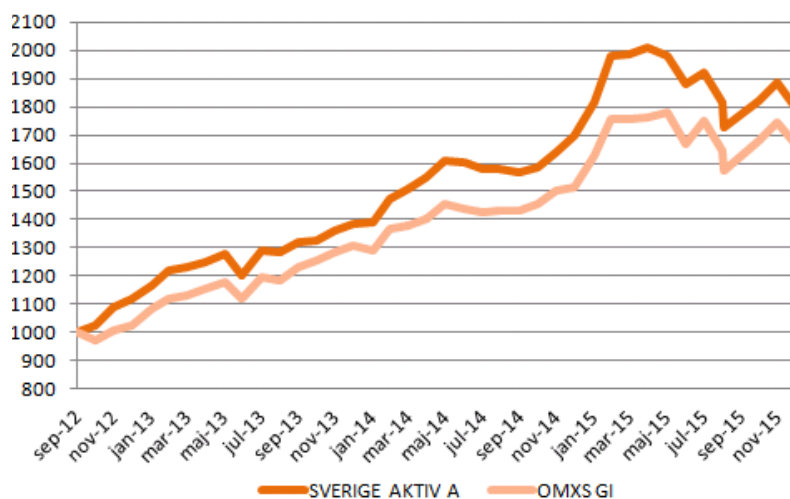
Sverige Aktiv har under perioden 1 januari till 31 december 2015 genererat en avkastning på +6,11 procent. Avkastningen på den svenska börsen låg under samma period på +10,19 procent enligt OMXS GI, som avspeglar utvecklingen på den svenska aktiemarknaden inklusive utdelningar. Sedan start har fonden avkastat 79,99 procent och OMXS GI avkastat 67,07 procent.

I aktieurvalet har de största positiva bidragsgivarna varit Trelleborg, Catena och Nordnet. Av de enskilda innehav som gav förlust stod SKF, Volvo och Hennes & Mauritz för den största delen.

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

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 %

2015-12-31

PriorNilsson Sverige Aktiv andelsklass A

	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Ack
2012										2,44	6,34	2,74	11,92
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

Akkumulerat sedan start: 79,99

PriorNilsson Sverige Aktiv andelsklass B

	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Ack
2012										2,41	6,34	2,74	11,89
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	2,21	2,97	3,65	-0,29	-1,53	0,08	-0,64	1,07	3,18	3,62	22,50
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

Akkumulerat sedan start: 79,99

Fondens nyckeltal

2015-12-31

	15 01 01 -15 12 31	14 01 01 -14 12 31	13 01 01 -13 12 31	12 10 01 -12 12 31
Fondförmögenhet, tkr	415 013	308 559	162 693	12 462
Antal andelar	230 584	181 623	117 486	11 135
Andelsvärde andelsklass A	1 799,84 kr	1 696,14 kr	1 384,77 kr	1 119,19 kr
Andelsvärde andelsklass B	1 799,26 kr	1 695,53 kr	1 384,34 kr	1 118,86 kr
Nettoavkastning sedan start	79,99%	69,61%	38,48%	11,9%
OMXS GI sedan start	67,07%	51,61%	31,07%	2,9%
Standardavvikelse	17,01	7,79	10,9	*
Omsättningshastighet	3,7	4,2	7,02	11,3
Utdelning per andel andelsklass B	--	--	--	--
Active share, i procent	54			

Fondens kostnader

2015-12-31

	15 01 01 -15 12 31	14 01 01 -14 12 31	13 01 01 -13 12 31	12 10 01 -12 12 31
Depåavgifter, tkr	0	0	0	0
Förvaltningsavgifter, tkr	4 083	2 304	1 227	23
TER (Total Expense Ratio), tkr	4 083	2 304	1 227	23
Courtage, tkr	2 976	1 090	893	143
Totalkostnad (TER+courtage), tkr	7 135	3 394	2 120	166
Försäljnings- och inlösenavgifter, tkr	0	0	0	0

Kostnader omräknat till årstakt

Förvaltningsavgifter	1,04%	1,0%	1,0%	1,0%
TER	1,04%	1,0%	1,0%	1,0%
TKA	1,83%	1,5%	1,7%	7,1%
TKA för engångsinsättning på 10 000 kr	183 kr	151 kr	172 kr	705 kr
Förvaltningsavgifter för engångsinsättning på 10 000 kr	105 kr	103 kr	100 kr	98 kr

Innehav och positioner i finansiella instrument

2015-12-31

FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL VID REGLERAD MARKNAD 2015-12-31	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	ANDEL I %
REJLERS	32 002	3 520	0,85%
KONSULTER		3 520	0,85%
CLAS OHLSON B	40 000	6 120	1,47%
HENNES MAURITZ B	131 003	39 576	9,54%
HUHTAMÄKI OYJ	30 000	9 185	2,21%
ICA	15 000	4 611	1,11%
KONSUMENTVAROR		59 492	14,34%
ATTENDO	93 200	6 570	1,58%
CRAMO	32 592	5 693	1,37%
SCANDIC HOTELS AB	18 960	1 280	0,31%
TJÄNSTEFÖRETAG		13 543	3,26%
BULTEN B	61 610	5 052	1,22%
SANDVIK	281 737	20 862	5,03%
SKF B	138 000	18 934	4,56%
TRELLEBORG B	25 000	4 120	0,99%
VOLVO B	255 250	20 190	4,86%
VERKSTADSINDUSTRI		69 158	16,66%
INDUSTRIVÄRDEN C	135 000	19 588	4,72%
INVESTOR B	61 000	19 069	4,59%
INVESTMENTBOLAG		38 657	9,31%
DEN DANSKE BANK	43 000	9 749	2,35%
NORDEA BANK	343 981	32 093	7,73%
SEB A	307 171	27 461	6,62%
SHB A	122 093	13 784	3,32%
SHBA 16M 105 JAN S	-200	-2	0,00%
SWEDBANK A	98 754	18 477	4,45%
FINANS		101 562	24,47%
TELIA	160 000	6 750	1,63%
TELEKOMMUNIKATION		6 750	1,63%
CAPIO	10 000	575	0,14%
RECIPHARM AB	41 500	5 249	1,26%
HÄLSOVÅRD		5 824	1,40%
HOLMEN B	21 000	5 493	1,32%
SCA B	54 100	13 336	3,21%
SKOGSINDUSTRI		18 829	4,54%
DIÖS	102 629	6 286	1,51%
FABEGE	17 061	2 390	0,58%
JM	59 600	15 061	3,63%
PLATZER FAS B	477 905	18 160	4,38%
SPONDA	145 000	5 201	1,25%
FASTIGHET OCH BYGG		47 098	11,35%
NCC B	19 000	4 997	1,20%
SKANSKA B	212 850	35 077	8,45%
BYGG OCH ANLÄGGNING		40 074	9,66%
SUMMA AKTIERELATERADE VÄRDEPAPPER		404 511	97,47%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL VID REGLERAD MARKNAD		404 511	97,47%
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO		10 501	2,53%
NETTOFÖRMÖGENHET		415 013	100,0%

Balansräkning

Belopp i tkr

		2015-12-31	2014-12-31
TILLGÅNGAR			
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde		404 511	290 184
Bank och övriga likvida medel		7 965	9 412
Övriga kortfristiga fordringar	not 1	3 062	11 344
SUMMA TILLGÅNGAR		415 538	310 940
SKULDER			
Övriga kortfristiga skulder	not 2	525	2 381
SUMMA SKULDER		525	2 381
FONDFÖRMÖGENHET		415 013	308 559
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter för derivat och lån		1 826	500
i procent av fondförmögenheten		0,4%	0,02%
Not 1			
Övriga kortfristiga fordringar			
Upplupna räntor och utdelningar		0	0
Ej erhållen likvid försäljning av värdepapper		3 062	11 344
Summa övriga kortfristiga fordringar		3 062	11 344
Not 2			
Övriga kortfristiga skulder			
Skuld till fondbolag		404	255
Ej erlagd likvid köp av värdepapper		83	1 835
Övriga skulder		38	291
Summa övriga kortfristiga skulder		525	2 381

Resultaträkning

Belopp i tkr

	2015 01 01 -2015 12 31	2014 01 01 -2014 12 31
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade instrument	7 767	41 950
Värdeförändring på ränterelaterade instrument	0	0
Ränteintäkter	5	43
Utdelningar	10 750	5 065
Valutakursvinster och -förluster netto	149	-51
Summa intäkter och värdeförändring	18 671	47 007
Kostnader		
Ersättning till fondbolaget	-4 084	-2 304
Ersättning till förvaringsinstitut	-60	0
Räntekostnader	-16	-13
Summa kostnader	-4 159	-2 317
Årets resultat	14 512	44 690
Förändring av fondförmögenhet		
Fondförmögenhet vid årets början	308 559	162 693
Andelsutgivning	153 741	135 793
Andelsinlösen	-61 798	-34 617
Resultat enligt resultaträkning	14 512	44 690
Lämnad utdelning	0	0
Fondförmögenhet vid årets slut	415 013	308 559
Värdeförändring på finansiella instrument		
Aktierelaterade finansiella instrument		
Realisationsvinster	66 736	39 338
Realisationsförluster	-30 027	-11 387
Orealiserade vinster/förluster	-28 943	13 998
Summa	7 767	41 950
Ränterelaterade finansiella instrument		
Realisationsvinster	0	0
Realisationsförluster	0	0
Orealiserade vinster/förluster	0	0
Summa	0	0

Stockholm den 15 mars 2016

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 årsberättelse

Vi har i egenskap av revisorer i Prior & Nilsson Fond- och Kapitalförvaltning AB, organisationsnummer 556632-0841, utfört en revision av årsberättelsen för värdepappersfond Sverige Aktiv för år 2015.

Fondbolagets ansvar för årsberättelsen

Det är fondbolaget som har ansvaret för årsberättelsen och för att lagen om värdepappersfonder och Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder tillämpats vid upprättandet och för den interna kontroll som fondbolaget bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsberättelsen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsberättelsen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsberättelsen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur fondbolaget upprättar års-

berättelsen i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i fondbolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsberättelsen.

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

Uttalande

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 värdepappersfond Sverige Aktivs resultat och ställning.

Stockholm den 15 mars 2016

Deloitte AB

Henrik Nilsson
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

Branscherfarenhet sedan 1981.
Ekonomexamen från Lunds
Universitet.

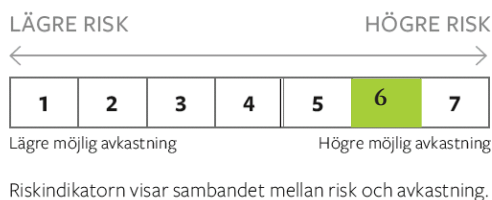
Förvaltat fonden sedan start
2 januari 2006.

Förvaltningsavgift 0,2%
Insättnings-/uttagsavgift 0%

Rörlig prestationsbaserad avgift 20 % av
totalavkastningen

Startdatum 2006-01-02

RISK- OCH AVKASTNINGSPROFIL



Fondens utveckling

Ideas kapital var drygt 185 miljoner 2015 12 31. Kapitalet har investerats på aktiemarknaden främst i Sverige och till en del i Finland, Tyskland och Frankrike. Värdepapperslån och handel med optioner har använts i ringa omfattning under perioden. Fonden hade per 2015 12 31 en nettoaktieandel om drygt 98 procent. Den långsiktiga risknivån för fonden är jämförbar med den svenska aktiemarknaden.

Idea har under perioden 1 januari till 31 december 2015 genererat en avkastning på 10,26 procent.

Förvaltarna har under perioden varit positiva till verkstads-, fastighets- och byggindustrin, vilket givit störst positivt resultat i fallen Catena, Trelleborg och Nordnet. Av de innehav som gav förlust stod Nordea, SEB och Gränges för den största delen.

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



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.

SIX Portfolio Return Index (SIXPRX) visar den svenska börsens utveckling inklusive utdelningar. Från och med september 2009 används OMXS GI.

SIX Harcourt Hedge Index AW (HFXS) och Nordea Hedge Fund Index är index över svenska hedgefonders utveckling. SIX Harcourt FFXS upphörde december 2011. Från och med januari 2012 används istället Nordea Hedge Fund Index.

Värdeutveckling netto efter alla avgifter, i %

2015-12-31

	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

Akkumulerat sedan start: 122,05

Fondens nyckeltal

2015-12-31

	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Fondförmögenhet, tkr	185 181	168 117	134 880	112 316	87 824	614 095
Antal andelar	100 925	101 030	94 776	91 995	90 121	467 778
Andelsvärde, kr	1 834,84	1 664,02	1 423,14	1 220,89	974,51	1312,79
Nettoavkastning per år	10,26%	16,95%	16,51%	25,3%	-25,8%	30,3%
SIX Harcourt Hedge Index AW	3,87%	4,24%	8,2%	4,9%	2,6%	5,7%
OMXS GI/SIXPRX	10,17%	15,67%	27,77%	16,6%	-13,7%	26,5%
Standardavvikelse	15,4%	9,9%	9,8%	15,8%	21,1%	22,0%
Omsättningshastighet	6,2	6,7	9,0	7,6	9,1	6,7
Sharpekvot under perioden	0,7	1,3	1,5	1,4	-0,5	0,3
Utdelning per andel, kr	--	--	--	--	--	26,15

Fondens kostnader

2015-12-31

	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Depåavgifter, tkr	0	0	0	0	0	96
Förvaltningsavgifter, tkr	8 634	6 520	1 593	207	5 500	33 581
TER, tkr (Total Expense Ratio)	8 634	6 520	1 593	207	5 500	33 676
Courtage, tkr	1 847	1 110	1 176	1 099	2 221	7 705
Totalkostnad (TER+courtage), tkr	10 920	7 630	2 770	1 306	7 721	41 382
Försäljnings- och inlösenavgifter	--	--	--	--	--	--

Kostnader omräknat till årstakt

Förvaltningsavgifter	4,7%	4,1%	1,2%	0,4%	3,0%	6,3%
TER	4,7%	4,1%	1,2%	0,4%	3,0%	6,3%
TKA	5,9%	4,8%	2,1%	1,3%	4,3%	7,8%
TKA för engångsinsättning 10 000 kr	590 kr	476 kr	215 kr	125 kr	427 kr	779 kr
Förvaltningsavgifter för engångsinsättning 10 000 kr	466 kr	407 kr	124 kr	20 kr	304 kr	632 kr

Innehav och positioner i finansiella instrument

2015-12-31

FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL VID REGLERAD MARKNAD 2015-12-31	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	ANDEL I %
HENNES MAURITZ B	18 900	5 710	3,08%
ICA	8 496	2 611	1,41%
KONSUMENTVAROR		8 321	4,49%
ATTENDO	188 802	13 310	7,19%
SCANDIC HOTELS AB	8 960	605	0,33%
TJÄNSTEFÖRETAG		13 915	7,51%
HEXPOL B	100 000	9 110	4,92%
SAAB B	10 000	2 608	1,41%
SANDVIK	255 316	18 906	10,21%
SKF B	64 855	8 898	4,81%
VOLVO B	78 700	6 225	3,36%
VERKSTADSINDUSTRI		45 747	24,70%
INDUSTRIVÄRDEN C	21 800	3 163	1,71%
INVESTOR B	13 000	4 064	2,19%
INVESTMENTBOLAG		7 227	3,90%
COMMERZBANK	18 750	1 640	0,89%
NORDEA BANK	185 000	17 261	9,32%
SEB A	232 790	20 811	11,24%
SHB A	11 000	1 242	0,67%
SHBA 16M 105 JAN S	-200	-2	0,00%
SWEDBANK A	20 000	3 742	2,02%
FINANS		44 694	24,14%
CAPIO	28 225	1 623	0,88%
RECIPHARM AB	35 594	4 503	2,43%
HÄLSOVÅRD		6 126	3,31%
BEIJER B	63 281	12 688	6,85%
INDUSTRIVAROR		12 688	6,85%
DIÖS	43 346	2 655	1,43%
PLATZER FASTIGHETER	455 968	17 327	9,36%
TRIBONA AB	204 159	8 758	4,73%
FASTIGHET OCH BYGG		28 740	15,52%
SKANSKA B	95 378	15 718	8,49%
BYGG OCH ANLÄGGNING		15 718	8,49%
SUMMA AKTIERELATERADE VÄRDEPAPPER		183 176	98,92%
KLÖVERN 170119 FRN	5 000 000	5 096	2,75%
FÖRETAGSOBLIGATIONER		5 096	2,75%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL VID REGLERAD MARKNAD		188 272	101,67%
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO		-3 091	-1,67%
NETTOFÖRMÖGENHET		185 181	100,0%

Balansräkning

Belopp i tkr

TILLGÅNGAR	2015-12-31	2014-12-31
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	188 287	147 236
Bank och övriga likvida medel	5 745	30 842
Övriga kortfristiga fordringar not 1	1 214	6 601
SUMMA TILLGÅNGAR	195 246	184 679
 SKULDER		
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde	14	392
Övriga kortfristiga skulder not 2	10 050	16 069
SUMMA SKULDER	10 064	16 462
 FONDFÖRMÖGENHET	185 181	168 117
 POSTER INOM LINJEN		
Ställda säkerheter för derivat och lån	21 225	26 334
I procent av fondförmögenheten	11,5%	15,7%
 Not 1		
Övriga kortfristiga fordringar		
Upplupna räntor	37	0
Ej erhållen likvid försäljn av värdepapper	1 177	6 601
Summa övriga kortfristiga fordringar	1 214	6 601
 Not 2		
Övriga kortfristiga skulder		
Skuld till fondbolag	30	250
Ej erlagd likvid köp av värdepapper	940	267
Banklån	9 070	15 232
Övriga skulder	10	421
Summa övriga kortfristiga skulder	10 050	16 169

Resultaträkning

Belopp i tkr	2015-01-01 -2015-12-31	2014-01-01 -2014-12-31
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade instrument	21 155	26 211
Värdeförändring på ränterelaterade instrument	-64	-4
Ränteintäkter	146	616
Utdelningar	4 231	3 009
Valutakursvinster och -förluster netto	-85	395
Summa intäkter och värdeförändring	25 383	30 227
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-8 634	-6 520
Ersättning till förvaringsinstitut	-77	0
Räntekostnader	-207	-309
Aktielånekostnader	0	0
Summa kostnader	-8 918	-6 829
Årets resultat	16 465	23 399
Förändring av fondförmögenhet		
Fondförmögenhet vid årets början	168 117	134 880
Andelsutgivning	38 107	39 301
Andelsinlösen	-37 508	-29 462
Resultat enligt resultaträkning	16 465	23 399
Lämnad utdelning	0	0
Fondförmögenhet vid årets slut	185 181	168 117
Värdeförändring på finansiella instrument		
Aktierelaterade finansiella instrument		
Realisationsvinster	52 403	34 607
Realisationsförluster	-23 416	-15 106
Orealiserade vinster/förluster	-7 831	6 710
Summa	21 155	26 211
Ränterelaterade finansiella instrument		
Realisationsvinster	33	0
Realisationsförluster	-30	0
Orealiserade vinster/förluster	-67	-4
Summa	-64	-4

Stockholm den 15 mars 2016

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 årsberättelse

Vi har i egenskap av revisorer i Prior & Nilsson Fond- och Kapitalförvaltning AB, organisationsnummer 556632-0841, utfört en revision av årsberättelsen för specialfond Idea för år 2015.

Fondbolagets ansvar för årsberättelsen

Det är fondbolaget som har ansvaret för årsberättelsen och för att lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder tillämpats vid upprättandet och för den interna kontroll som fondbolaget bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsberättelsen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsberättelsen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsberättelsen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur fondbolaget upprättar års-

berättelsen i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i fondbolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsberättelsen.

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

Uttalande

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 specialfond Ideas resultat och ställning.

Stockholm den 15 mars 2016

Deloitte AB

Henrik Nilsson
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

Branschfarenhet sedan 1987.
Civilekonomexamen från
Handelshögskolan i Stockholm.

Förvaltat fonden sedan start den
2 december 2002.

Fondens utveckling

Yield har genererat en positiv avkastning under 126 av 157 månader sedan start. Resultatet har uppnåtts med lågt risktagande varför den riskjusterade avkastningen varit god. Fondens nettoexponering mot aktiemarknaden 2015 12 31 var 20,35 procent av fondförmögenheten som var 615 miljoner kronor. Fonden har under året använt 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. Fondens avkastning blev 1,48 procent och hedgefondindexet avkastade 3,87 procent under 2015. Fonden har sedan start december 2002 avkastat 78,22 procent jämfört med hedgefondindexet som avkastat 88,86 procent under samma period.

Jämför man med SSVX 30 dagar, som återspeglar räntan på 30-dagars stadsskuldsväxel, sjönk den under perioden med 0,25 procent och har sedan Yields start december 2002 avkastat 24,85 procent.

De innehav som bidragit mest till den positiva avkastningen under året är aktiepositioner i Catena, Hoist och Platzer. Största negativa aktiebidragen har Gränges, SSAB och Volvo stått för.

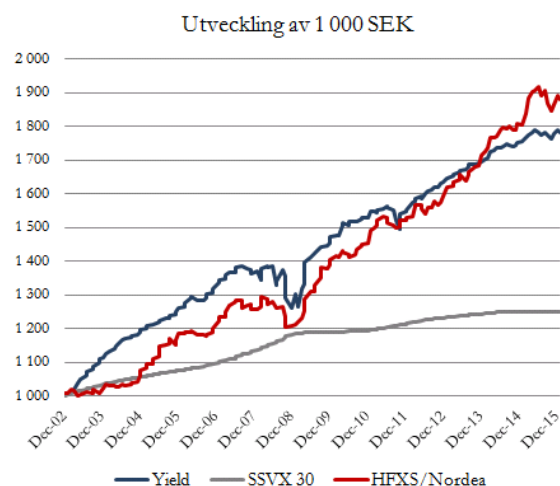
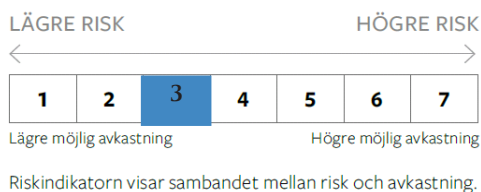
Förvaltarnas mål är att skapa långsiktigt god avkastning till fondandelsägarna med en begränsad risk. Yield kommer även fortsättningsvis att arbeta med långa positioner i företag som bedöms ha goda utsikter och bra fundamenta. Korta positioner kommer tas i bolag med högt ställda förväntningar och hög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

Förvaltningsavgift	1,0%
Insättnings-/uttagsavgift	0%

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

Startdatum 2002-12-02

RISK- OCH AVKASTNINGSPROFIL



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.

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. SIX Harcourt Hedge Index AW (HFXS) och Nordea Hedge Fund Index är index över svenska hedgefonders utveckling. SIX Harcourt FXSaw upphörde december 2011. Från och med januari 2012 används istället Nordea Hedge Fund Index.

Värdeutveckling netto efter alla avgifter, i %

2015-12-31

	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Ack	SSVX 30dgr	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

Akkumulerat sedan start:

78,22 24,85 87,9

Fondens nyckeltal

2015-12-31

	2015	2014	2013	2012	2011
Fondförmögenhet, tkr	615 037	510 804	427 340	329 991	283 619
Antal andelar	554 491	468 508	403 497	324 687	291 275
Andelsvärde, kr	1 109,19	1 092,75	1 059,90	1 016,34	973,72
Nettoavkastning per år	1,48%	3,12%	4,16%	5,4%	0,2%
SSVX 30 dagar	-0,25%	0,5%	0,97%	1,4%	1,7%
SIX Harcourt Hedge Index AW	3,87%	4,24%	8,24%	4,8%	2,6%
OMXS GI/SIXPRX	10,19%	15,67%	27,7%	16,6%	-13,7%
Standardavvikelse	1,9%	1,0%	0,6%	1,4%	4,3%
Omsättningshastighet	2,72	3,5	4,0	3,5	4,7
Sharpekvot under perioden	1,4	2,5	5,1	2,4	-0,3
Utdelning per andel, kr	0	0	0	10,00	8,13

Fondens kostnader

2015-12-31

	2015	2014	2013	2012	2011
Depåavgifter, tkr	0	0	0	0	0
Förvaltningsavgifter, tkr	8 645	7 807	6 371	4 517	3 043
TER, tkr (Total Expense Ratio)	8 645	7 807	6 371	4 517	3 043
Courtage, tkr	1 080	828	597	528	612
Totalkostnad (TER+courtage), tkr	9 959	8 635	6 969	5 045	3 655
Försäljnings- och inlösenavgifter	--	--	--	--	--

Kostnader omräknat till årstakt

Förvaltningsavgifter	1,5%	1,6%	1,8%	1,5%	1,1%
TER	1,5%	1,6%	1,8%	1,5%	1,1%
TKA	1,8%	1,8%	1,9%	1,7%	1,3%
TKA för engångs- insättning 10 000 kr	177 kr	181 kr	193 kr	171 kr	126 kr
Förvaltningsavgifter för engångsinsättning 10 000 kr	154 kr	164 kr	176 kr	153 kr	105 kr

Innehav och positioner i finansiella instrument

2015-12-31

FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL VID REGLERAD MARKNAD 2015-12-31	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	ANDEL I %
FORTUM	19 500	2 481	0,40%
KRAFT		2 481	0,40%
ALFA LAVAL AB	-9 700	-1 503	-0,24%
ATLAS COPCO A	14 000	2 917	0,47%
ATLAS COPCO B	-11 000	-2 148	-0,35%
BULTEN B	130 672	10 715	1,74%
SANDVIK	196 800	14 573	2,37%
SKF B	31 800	4 363	0,71%
VOLVO B	55 354	4 378	0,71%
WÄRTSILÄ ABP B	15 100	-5 817	-0,95%
VERKSTADSINDUSTRI		27 478	4,47%
HOIST	27 717	2 453	0,40%
SEB A	30 000	2 682	0,44%
SHB A	49 400	5 577	0,91%
FINANS		10 712	1,74%
TELIA	74 000	3 122	0,51%
TELEKOMMUNIKATION		3 122	0,51%
BILLERUD	-10 000	-1 572	-0,26%
HOLMEN B	1 930	505	0,08%
SKOGSINDUSTRI		-1 067	-0,17%
AKELIUS PREF	66 342	19 338	3,14%
CATENA	135 853	15 725	2,56%
DIÖS	99 085	6 069	0,99%
HEMFOSA FASTIGHETER	-30 000	-2 827	-0,46%
HUFVUDSTADEN A	-2 000	-240	-0,04%
JM	13 078	3 305	0,54%
PANDOX	-20 000	-3 118	0,51%
PLATZER FASTIGHETER	261 820	9 949	1,62%
TRIBONA AB	797 463	34 211	5,56%
FASTIGHET OCH BYGG		82 412	13,40%
OMX S 306 A	-80	0	0,00%
Aktieindexterminer		0	0,00%
Summa aktierelaterade värdepapper		125 138	20,35%
AMUNDI ETF SHORT US TREASURIES	4 200	2 628	0,43%
XACT BEAR	55 600	5 407	0,88%
FONDER		8 035	1,31%
BALDER 160330	10 000 000	9 992	1,62%
FABEGE 160425	15 000 000	14 986	2,44%
MTG 160111 CERT	10 000 000	10 000	1,63%
PEAB 160122	10 000 000	9 999	1,63%
SAAB 160218	10 000 000	9 998	1,63%
TELE2 160212	3 000 000	2 999	0,49%
Företagscertifikat och växlar		57 974	9,43%
AVANZA T2 251210	3 000 000	2 974	0,48%
BALDER 190312 FRN	5 000 000	4 924	0,80%
CLOETTA 180917 FRN	4 000 000	4 154	0,68%
CLS HOLDING 160427	7 650 000	7 675	1,25%
DANSKE FRN 490529	6 500 000	6 338	1,03%
DNB ASA250528 FRN T2	1 000 000	971	0,16%
FASTPART 160928 FRN	4 000 000	4 051	0,66%
FASTPART 190405 FRN	4 000 000	3 960	0,64%
FORTUM VÄRME 210518	18 000 000	17 612	2,86%
HEMFOSA FRN 170404	7 000 000	6 993	1,14%

FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL VID REGLERAD MARKNAD 2015-12-31	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	ANDEL I %
HEMSÖ FRN 170620	10 000 000	10 068	1,64%
HOIST KREDIT 161218	4 000 000	4 099	0,67%
ICA FRN 161212	5 000 000	5 004	0,81%
IKANO FRN 170220	8 000 000	8 000	1,30%
KLÖVERN 170119 FRN	7 000 000	7 134	1,16%
KLÖVERN 190302 FRN	3 000 000	3 012	0,49%
KUNGSLEDEN 161220 FR	9 000 000	8 992	1,46%
LANTMÄN 201207 FRN	2 000 000	1 997	0,32%
LEIJONFAST 220311 FR	5 000 000	4 759	0,77%
LF BANK PERP 491229	6 000 000	5 829	0,95%
LIDINGÖ S 170622 FRN	10 000 000	9 998	1,63%
NCC TRE FRN 180830	500 000	509	0,08%
NCC TRE FRN 190318	8 000 000	7 879	1,28%
NORDEA HYPFRN 190226	4 000 000	3 998	0,65%
PEAB 161024 FRN	2 000 000	2 022	0,33%
POHJOLA T2 250825 FR	4 000 000	3 931	0,64%
SAAB FRN 190910	4 000 000	3 982	0,65%
SAAB FRN 191212	5 000 000	4 986	0,81%
SAGAX 180625 FRN	8 000 000	7 952	1,29%
SBAB 181011 FRN	5 000 000	5 026	0,82%
SBAB HYP 2020-03-18	14 000 000	13 9756	2,27%
SBAB SUB 2025-06-11	18 000 000	17 422	2,83%
SEB COV 160615	35 000 000	35 708	5,81%
SPB ÖRESUND 221121 F	3 000 000	3 089	0,50%
SPONDA 160404 +240	8 000 000	8 031	1,31%
STENA METALL 160418	1 000 000	1 005	0,16%
STHLMSTAD 211112 FRN	11 000 000	10 725	1,74%
STOCKMANN PERP T1	500 000	4 644	0,76%
SUOMEN HYP 160523	5 000 000	5 013	0,82%
SVEASKOG 231030FRN	5 000 000	4 803	0,78%
VACSE 190603 FRN	10 000 000	10 163	1,65%
WALLENSTAM 170605 FR	7 000 000	7 003	1,14%
VARBERG SPB 181126	2 000 000	1 999	0,33%
VASAKRO 200122 FRN	15 000 000	14 662	2,38%
VOLVO TR 160226 FRN	4 000 000	4 002	0,65%
Stats- och företagsobligationer		311 083	50,58%
Summa finansiella instrument upptagna till handel vid reglerad marknad		502 232	81,66%
Övriga tillgångar och skulder netto		112 805	17,79%
Nettoförmögenhet		615 037	100,00%

Emittenter med flera typer av värdepapper

Atlas Copco	769 300	0,13%
Balder	14 916 644	2,43%
Fastighetspartner	8 011 461	1,30%
Fortum	20 093 501	3,27%
Hemfosa	4 165 352	0,68%
Hoist	6 552 230	1,07%
Klövern	10 146 200	1,65%
NCC	8 388 043	1,36%
PEAB	12 020 664	1,95%
SAAB	18 966 074	3,08%
SBAB	36 423 940	5,92%
SEB	38 390 400	6,24%
Volvo	8 380 781	1,36%

Balansräkning

Belopp i tkr

TILLGÅNGAR	2015 12 31	2014 12 31
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	519 456	435 302
Bank och övriga likvida medel	109 515	92 763
Övriga kortfristiga fordringar not 1	19 635	8 244
SUMMA TILLGÅNGAR	648 606	536 309

SKULDER

Finansiella instrument med negativt marknadsvärde	17 389	3 484
Övriga kortfristiga skulder not 2	16 180	22 021
SUMMA SKULDER	33 569	25 505

FONDFÖRMÖGENHET	615 037	510 804
------------------------	----------------	----------------

POSTER INOM LINJEN

Ställda säkerheter för inlånade värdepapper	35 701	26 849
i procent av fondförmögenheten	5,8%	5,3%
Ställda säkerheter för derivat	3 000	3 000
I procent av fondförmögenheten	0,5%	0,6%

Not 1

Övriga kortfristiga fordringar

Upplupna räntor	1 378	4 996
Ej erhållen likvid försäljn av värdepapper	18 257	3 248
Summa övriga kortfristiga fordringar	19 635	8 244

Not 2

Övriga kortfristiga skulder

Skuld till fondbolag	506	455
Ej erlagd likvid köp av värdepapper	15 440	20 119
Övriga skulder	33	5
Skuld inlösen av fondandelar	201	1 442
Summa övriga kortfristiga skulder	16 180	22 021

Resultaträkning

Belopp i tkr

	2015 01 01 -2015 12 31	2014 01 01 -2014 12 31
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade instrument	13 908	13 523
Värdeförändring på ränterelaterade instrument	-3 216	-34
Ränteintäkter	3 813	4 530
Utdelningar	1 983	2 305
Övriga intäkter	0	0
Valutakursvinster och -förluster netto	491	2 264
Summa intäkter och värdeförändring	16 979	22 588
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-8 645	-7 808
Ersättning till förvaringsinstitut	-68	0
Räntekostnader	0	0
Aktielånekostnader	-154	-186
Summa kostnader	-8 867	-7 994
Årets resultat	8 112	14 594
Förändring av fondförmögenhet		
Fondförmögenhet vid årets början	510 804	427 340
Andelsutgivning	245 236	107 679
Andelsinlösen	-149 115	-38 808
Resultat enligt resultaträkning	8 112	14 594
Lämnad utdelning	0	0
Fondförmögenhet vid årets slut	615 037	510 804
Värdeförändring på finansiella instrument		
Aktierelaterade finansiella instrument		
Realisationsvinster	24 407	21 903
Realisationsförluster	-9 493	-9 148
Orealiserade vinster/förluster	-1 006	768
Summa	13 908	13 523
Ränterelaterade finansiella instrument		
Realisationsvinster	0	0
Realisationsförluster	-1	0
Orealiserade vinster/förluster	-3 215	-34
Summa	-3 216	-34

Stockholm den 15 mars 2016

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 årsberättelse

Vi har i egenskap av revisorer i Prior & Nilsson Fond- och Kapitalförvaltning AB, organisationsnummer 556632-0841, utfört en revision av årsberättelsen för specialfond Yield för år 2015.

Fondbolagets ansvar för årsberättelsen

Det är fondbolaget som har ansvaret för årsberättelsen och för att lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder tillämpats vid upprättandet och för den interna kontroll som fondbolaget bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsberättelsen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsberättelsen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsberättelsen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur fondbolaget upprättar års-

berättelsen i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i fondbolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsberättelsen.

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

Uttalande

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 specialfond Yields resultat och ställning.

Stockholm den 15 mars 2016

Deloitte AB

Henrik Nilsson
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 erhöil 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 7 anställda under 2015 uppgick till 4.029 tkr varav 62 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 1.543 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

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 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

Fakta om fonderna och fondbolaget

Revisor: Auktoriserade revisor Henrik Nilsson, 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

E-mail: info@pnfonder.se

Hemsida: 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

Stockholm den 15 mars 2016

Lars-Ove Wijk
VD