

PriorNilsson Fonder

Halvårsrapport 2015



Äkta aktiv förvaltning

PriorNilsson

PNFONDER.SE

Innehåll

VD har ordet.....	3
PriorNilsson Realinvest.....	4
PriorNilsson Sverige Aktiv.....	9
PriorNilsson Idea.....	14
PriorNilsson Yield.....	19
Styrelse, ledning och redovisningsprinciper.....	25
Ordlista, kontaktinformation och fondernas bankgiro och kontonummer	25



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 att beställa hos vår kundservice 08-441 77 00 eller via info@pnfonder.se

VD har ordet

Halvåret 2015 började väldigt starkt, men mattades av rejält i maj och juni som visade sig bli ganska dåliga börs månader. Alla våra fonder ligger på plus under året. Vår fond Sverige Aktiv har haft en uppgång på över 87 procent sedan starten 1 oktober 2012 och ligger nu över 21 procent före indexet OMXS GI (66,70 procent). Vår yngsta fond Realinvest som startade i september 2013 har gått upp över 53 procent sedan start.



Första halvåret 2015 startade med två ovanligt starka månader i Sverige och Europa. Tillväxten i USA stärktes och optimismen slog rot och dollarna revalverades mycket mot SEK. Då ECB - Europeiska Centralbanken - dessutom annonserade att man skulle starta med obligationsköp började euron också försvagas mot dollarn. Den svaga svenska kronan mot såväl euro som dollar ledde till att analytiker kåren justerade upp sina vinstestimater. Tillväxtprognoserna för Europa skruvades upp då man nu såg låga räntor och en svag euro under en lång tid framöver. Flödena till europeiska aktier blev väldigt stora i takt med tron på tillväxten kom.

Resten av halvåret dominerades helt av geopolitiska händelser och då i synnerhet av situationen i Grekland. Osäkerheten var påtaglig under lång tid om hur man skulle hantera situationen. Default eller en exit var inte uteslutna. I skrivande stund ligger oron kring Grekland bakom oss och framöver kommer troligen utvecklingen i Kina att dominera. Osäkerheten kring hur Kina kommer hantera sin allt svagare tillväxt är stor och effekterna på världstillväxten är svårbedömda. Det finns anledning till att vara försiktig under resten av året då vi sannolikt får en turbulent höst. Det låga ränteläget skapar dock många bra möjligheter på aktiemarknaderna.

Vi har under första halvåret slutit avtal med Movestic och det går nu att handla våra fonder Yield och Realinvest även på deras fondtorg. Sedan tidigare finns vi hos Aktieinvest, Avanza, Danske Bank, Fondmarknaden.se, Handelsbanken, MFEX, Nasdaq OMX, Nordnet Bank, Swedbank och Söderberg & Partners.

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. Du kan även följa oss på Twitter på [@pnfonder](https://twitter.com/pnfonder).

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

Branschereferens sedan 1987.
Civilekonomexamen från
Handelshögskolan i Stockholm.

Förvaltat fonden sedan start den
2 september 2013.

Fondens utveckling

Realinvests kapital var dryga 45 miljoner kronor 2015 06 30. Vid halvårsskiftet hade fonden aktieexponering om 95 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 2 september 2013 till 30 juni 2015 genererat en avkastning på +53,10 procent. Det är bättre än avkastningen på den svenska börsen som under samma period avkastade +38,65 procent enligt OMXS GI, som avspeglar utvecklingen på den svenska aktiemarknaden inklusive utdelningar.

I aktieurvalet har några av de största positiva bidragsgivarna varit Catena, SCA, Stora Enso och YIT. Av de innehav som gav förlust stod Holmen, Diös, Hufvudstaden och EON för den största delen.

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

Fondnummer premiepension	487 108
Avgift premiepension	0,52%
Förvaltningsavgift	1,2%
Insättnings-/uttagsavgift	0%

Startdatum 2013-09-02

RISK- OCH AVKASTNINGSPROFIL

LÄGRE RISK

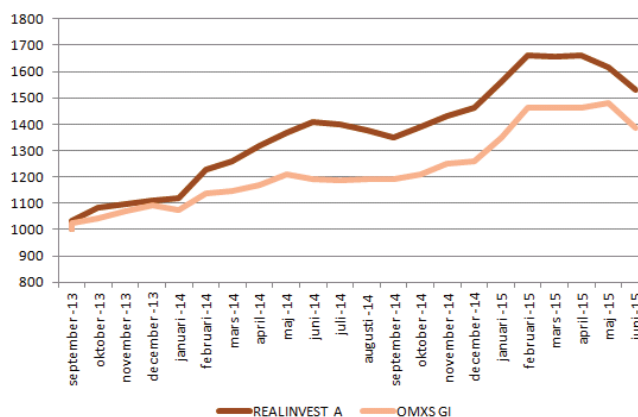
HÖGRE RISK



Lägre möjlig avkastning

Högre möjlig avkastning

Riskindikatorn visar sambandet mellan risk och avkastning.



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 procent

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	2,97	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							4,52

Akkumulerat sedan start: 53,10

Värdeutveckling netto efter alla avgifter, i procent

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	2,97	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							4,52

Akkumulerat sedan start: 53,10

Fondens nyckeltal

2015-06-30

	15 01 01- 15 06 30 (6 mån)	14 01 01- 14 06 30 (6 mån)
Fondförmögenhet, tkr	45 764	33 667
Antal andelar	28 546	22 498
Andelsvärde andelsklass A	1 503,00 kr	1 407,49 kr
Andelsvärde andelsklass B	1 503,00 kr	1 407,49 kr
Nettoavkastning sedan start	53,10%	40,75%
OMXS GI sedan start	38,65%	19,38%
Standardavvikelse		*
Omsättningshastighet	5,35	7,16
Utdelning per andel andelsklass B	--	--

*För kort mätperiod, fonden startade 2013-09-02

Fondens kostnader

2015-06-30

	15 01 01- 15 06 30 (6 mån)	14 01 01- 14 06 30 (6 mån)
Depåavgifter, tkr	0	0
Förvaltningsavgifter, tkr	295	140
TER (Total Expense Ratio), tkr	295	140
Courtage, tkr	194	167
Totalkostnad (TER+courtage), tkr	489	307
Försäljnings- och inlösenavgifter, tkr	0	0

Kostnader omräknat till årstakt

Förvaltningsavgifter	1,2%	1,2%
TER	1,2%	1,2%
TKA	2,0%	2,6%
TKA för engångs- insättning på 10 000 kr	198 kr	257 kr
Förvaltningsavgifter för engångsinsättning på 10 000 kr	119 kr	118 kr

Fonden startade 2013 09 02

FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL VID REGLERAD MARKNAD 2015-06-30	LAND	ANTAL	MARKNADS VÄRDE TKR	ANDEL I %
STOCKMANN OYJ ABP B KONSUMENTVAROR	FINLAND	27 954	1 601 1 601	3,50% 3,50%
ENGIE (FD GDF SUEZ)	FRANKRIKE	7 750	1 189	2,60%
EON AG	TYSKLAND	19 500	2 156	4,71%
HAFSLUND	NORGE	7 604	446	0,98%
PEG	USA	2 000	647	1,41%
KRAFT			4 438	9,70%
BHP BILLITON ADS	USA	3 000	1 006	2,20%
BLACK EARTH SEK	SVERIGE	72 015	248	0,54%
SOUTH32 LTD ADR USD	USA	1 200	66	0,14%
VALE S A	USA	9 000	437	0,95%
RÅVAROR			1 758	3,84%
GRÄNGES	SVERIGE	2 995	177	0,39%
THYSSENKRUPP AG	TYSKLAND	5 000	1 076	2,35%
VERKSTADSINDUSTRI			1 252	2,74%
LUNDBERGS B INVESTMENTBOLAG	SVERIGE	4 167	1 534 1 534	3,35% 3,35%
TELIA TELEKOMMUNIKATION	SVERIGE	21 747	1 061 1 061	2,32% 2,32%
HOLMEN B	SVERIGE	17 575	4 251	9,29%
STORA ENSO R	FINLAND	20 364	1 738	3,80%
SKOGSINDUSTRI			5 989	13,09%
AKELIUS PREF	SVERIGE	2 694	815	1,78%
CATENA	SVERIGE	33 536	4 477	9,78%
DIÖS	SVERIGE	76 667	4 083	8,92%
HUFVUDSTADEN A	SVERIGE	16 539	1 669	3,65%
JM	SVERIGE	9 900	2 237	4,89%
KLÖVERN B	SVERIGE	10 614	81	0,18%
MAGNOLIA BOSTAD AB	SVERIGE	28 184	1 032	2,25%
PANDOX	SVERIGE	270	30	0,07%
PLATZER FAS B	SVERIGE	119 301	4 080	8,92%
SPONDA	FINLAND	58 551	1 787	3,90%
WIHLBORG B	SVERIGE	15 900	2 147	4,69%
FASTIGHETS- OCH BYGG			22 437	49,03%
NCC B	SVERIGE	8 000	2 025	4,42%
YIT	FINLAND	24 000	1 418	3,10%
BYGG- OCH ANLÄGGNING			3 443	7,52%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL VID REGLERAD MARKNAD			43 514	95,08%
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO			2 249	4,92%
NETTOFÖRMÖGENHET			45 764	100,00%

Belopp i tkr

Tillgångar	2015 06 30	2014 06 30
Finansiella instr. med positivt marknadsv.	43 514	28 961
Bank och övriga likvida medel	2 422	4 543
Övriga kortfristiga fordringar not 1	336	816
Summa tillgångar	46 272	34 320
Skulder		
Övriga kortfristiga skulder not 2	509	643
Summa skulder	509	643
Fondförmögenhet	45 764	33 677
Poster inom linjen		
Ställda säkerheter för inlånade värdepapper	0	0
I procent av fondförmögenheten	0,0%	0,0%
Ställda säkerheter för derivat och lån	0	0
I procent av fondförmögenheten	0,0%	0,0%
Not 1		
Övriga kortfristiga fordringar		
Upplupna räntor	0	25
Ej erhållen likvid försäljning av värdepapper	336	791
Summa övriga kortfristiga fordringar	336	816
Not 2		
Övriga kortfristiga skulder		
Skuld till fondbolag	52	33
Ej erlagd likvid köp av värdepapper	358	585
Övriga skulder	98	24
Summa övriga kortfristiga skulder	509	643

*Fonden startade 2013 09 02

Belopp i tkr

Intäkter och värdeförändring	2015 01 01 - 2015 06 30	2014 01 01 - 2014 06 30
Värdeförändring på aktierelaterade instrument	495	5 015
Värdeförändring på ränterelaterade instrument	0	0
Ränteintäkter	0	6
Utdelningar	1 034	532
Valutakursvinster och förluster netto	77	40
Summa intäkter och värdeförändring	1 606	5 592

Kostnader

Ersättning till fondbolaget	-295	-141
Ersättning till förvaringsinstitut	0	0
Räntekostnader	-7	-1
Summa kostnader	-302	-142
Årets resultat	1 304	5 451

Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid periodens början	37 840	13 830
Andelsutgivning	24 131	21 760
Andelsinlösen	-17 512	-6 616
Resultat enligt resultaträkning	1 304	5 451
Lämnad utdelning	0	0
Fondförmögenhet vid årets slut	45 764	33 677

Värdeförändring på finansiella instrument**Aktierelaterade finansiella instrument**

Realisationsvinster	5 225	4 021
Realisationsförluster	-699	-287
Orealiserade vinster/förluster	-4 032	1 281
Summa	495	5 015

Ränterelaterade finansiella instrument

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

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

Branschereferens sedan 1981.
Ekonomexamen från Lunds
Universitet.
Förvaltat fonden sedan start
1 oktober 2012.

Fondnummer premiepension 328 021
Avgift premiepension 0,45%
Förvaltningsavgift 1,0%
Insättnings-/uttagsavgift 0%
Startdatum 2012-10-01

Fondens utveckling

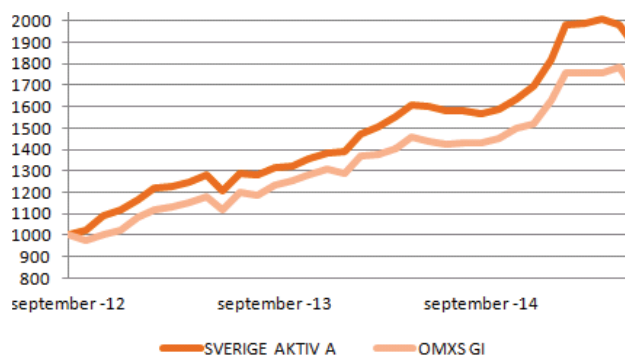
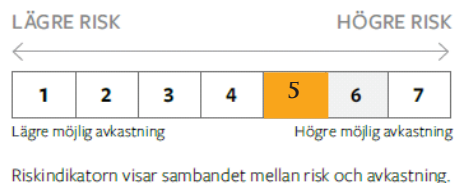
Sverige Aktivs kapital var 394 miljoner kronor 2015 06 30. Vid halvårsskiftet hade fonden en aktieexponering om 97 procent av fondens totala förmögenhet. Fondens långsiktiga risknivå är jämförbar med den svenska aktiemarknaden. Fonden har under året i liten omfattning använt sig av derivat och handel med optioner.

Sverige Aktiv har under perioden 1 oktober 2012 till 30 juni 2015 genererat en avkastning på +87,81 procent. Det är bättre än avkastningen på den svenska börsen som under samma period avkastade +66,70 procent enligt OMXS GI, som avspeglar utvecklingen på den svenska aktiemarknaden inklusive utdelningar.

I aktieurvalet har de största positiva bidragsgivarna varit Catena, Sandvik, Trelleborg och Stora Enso. Av de innehav som gav förlust stod Holmen, JM, Alfa Laval och SSAB för de största delen.

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

RISK- OCH AVKASTNINGSPROFIL



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 % 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	3,56	-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							10,73

Akkumulerat sedan start: 87,81

Värdeutveckling netto efter alla avgifter, i % 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	2,20	2,97	3,56	-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							10,73

Akkumulerat sedan start: 87,81

Fondens nyckeltal

2015-06-30

	15 01 01	14 01 01	13 01 01
	-15 06 30	-14 06 30	-13 06 30
	(6 mån)	(6 mån)	(6 mån)
Fondförmögenhet, tkr	394 486	226 123	115 676
Antal andelar	210 011	141 300	96 076
Andelsvärde andelsklass A	1 878,11 kr	1 603,06 kr	1 203,99 kr
Andelsvärde andelsklass B	1 878,11 kr	1 602,62 kr	1 203,61 kr
Nettoavkastning	10,73	15,76%	20,40%
OMXS GI/SIXPRX	9,95	9,50%	11,83%
Standardavvikelse	13,33	8,03	*
Omsättningshastighet	3,9	3,6	4,86
Utdelning per andel andelsklass B		--	--

*För kort mätperiod, fonden startade 2012-10-01

Fondens kostnader

2015-06-30

	15 06 30	14 06 30	13 06 30
Depåavgifter	0	0	0
Förvaltningsavgifter, tkr	1 902	982	424
TER (Total Expense Ratio)	1 902	982	424
Courtage, tkr	1 110	372	596
Totalkostnad, tkr (TER+courtage)	3 012	1 355	1 020
Försäljnings- och inlösenavgifter	0	0	0
Kostnader omräknat till årstakt			
Förvaltningsavgifter	1,0%	1,0%	1,0%
TER	1,0%	1,0%	1,0%
TKA	1,6%	1,4%	2,4%
TKA för engångsinsättning på 10 000 kr	158 kr	142 kr	236 kr
Förvaltningsavgifter för engångsinsättning på 10 000 kr	100 kr	103 kr	98 kr

FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL VID REGLERAD MARKNAD 2015-06-30	ANTAL	MARKNADS VÄRDE TKR	ANDEL I %
HENNES MAURITZ B	94 000	30 005	7,61%
ICA	14 626	4 302	1,09%
NILÖRN GRUPPEN B	30 000	1 350	0,34%
KONSUMENTVAROR		35 656	9,04%
ALFA 15G 165 JULI K	-300	-11	0,00%
ALFA LAVAL AB	104 500	15 247	3,86%
ATLAS COPCO B	37 000	7 641	1,94%
GRÄNGES	197 216	11 636	2,95%
SANDVIK	201 737	18 489	4,69%
SKF B	102 500	19 383	4,91%
SSAB B	206 414	7 637	1,94%
TRELLEBORG B	70 000	10 731	2,72%
VOLVO B	180 250	18 548	4,70%
VERKSTADSINDUSTRI		109 300	27,71%
INVESTOR B	39 000	12 047	3,05%
RATOS B	311 858	16 684	4,23%
INVESTMENTBOLAG		28 732	7,28%
SAMPO A	40 000	15 582	3,95%
FÖRSÄKRING		15 582	3,95%
NORDEA BANK	235 000	24 299	6,16%
SEB A	202 308	21 445	5,44%
SHB A	37 500	4 538	1,15%
SWEDBANK A	82 000	15 851	4,02%
FINANS		66 132	16,76%
ework	89 856	4 538	1,15%
IT BOLAG		4 538	1,15%
HOLMEN B	44 587	10 786	2,73%
SKOGSINDUSTRI		10 786	2,73%
CATENA	208 000	27 768	7,04%
DIÖS	35 037	1 866	0,47%
JM	63 600	14 374	3,64%
MAGNOLIA BOSTAD AB	13 357	489	0,12%
PLATZER FAS B	452 029	15 459	3,92%
FASTIGHETS- OCH BYG		59 956	15,20%
NCC B	72 659	18 390	4,66%
SKANSKA B	212 350	35 675	9,04%
BYGG- OCH ANLÄGGNING		54 065	13,71%
Summa finansiella instrument upptagna till handel vid reglerad marknad		384 745	97,53%
Övriga tillgångar och skulder netto		9 741	2,47%
Nettoförmögenhet		394 486	100,00%

Belopp i tkr

Tillgångar		2015 06 30	2014 06 30
Finansiella instr. med positivt marknadsv.		384 745	211 081
Bank och övriga likvida medel		6 355	35 642
Övriga kortfristiga fordringar	not 1	4 523	5 705
Summa tillgångar		395 623	252 428
Skulder			
Övriga kortfristiga skulder	not 2	1 138	26 305
Summa skulder		1 138	26 305
Fondförmögenhet		394 486	226 123
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för derivat		500	0
I procent av fondförmögenheten		0,1%	0,0%

Not 1**Övriga kortfristiga fordringar**

Upplupna räntor		0	28
Ej erhållen likvid försäljning av värdepapper		4 523	5 677
Summa övriga kortfristiga fordringar		4 523	5 705

Not 2**Övriga kortfristiga skulder**

Skuld till fondbolag		357	192
Ej erlagd likvid köp av värdepapper		327	25 051
Övriga skulder		453	1 063
Summa övriga kortfristiga skulder		1 138	26 305

Belopp i tkr

Intäkter och värdeförändring	2015 01 01 -2015 06 30	2014 01 01 - 2014 06 30
Värdeförändring på aktierelaterade instrument	22 090	24 664
Värdeförändring på ränterelaterade instrument	0	0
Ränteintäkter	5	28
Utdelningar	10 596	4 604
Valutakursvinster och förluster netto	338	217
Summa intäkter och värdeförändring	33 029	29 513

Kostnader**Förvaltningskostnader**

Ersättning till fondbolaget	-1 902	-982
Ersättning till förvaringsinstitut	0	0
Räntekostnader	-11	-3
Summa kostnader	-1 913	-985

Periodens resultat	31 115	28 527
---------------------------	---------------	---------------

Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid periodens början	308 559	162 695
Andelsutgivning	90 966	45 426
Andelsinlösen	-36 155	-10 525
Resultat enligt resultaträkning	31 115	28 527
Lämnad utdelning	0	0
Fondförmögenhet vid årets slut	394 486	226 123

Värdeförändring på finansiella instrument**Aktierelaterade finansiella instrument**

Realisationsvinster	46 902	20 721
Realisationsförluster	-7 125	- 1 157
Orealiserade vinster/förluster	-17 687	5 099
Summa	22 090	24 664

Ränterelaterade finansiella instrument

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

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.
Förvaltad fonden sedan start
1 oktober 2012.

Fondens utveckling

Ideas kapital var vid halvårsskiftet 185,5 miljoner kronor. 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 06 30 en nettoaktieandel om 93 procent. Den långsiktiga risknivån för fonden är jämförbar med den svenska aktiemarknaden.

Idea har under perioden 1 januari till 30 juni 2015 genererat en avkastning på 10,38%. Det är bättre än avkastningen på den svenska börsen som under perioden var 9,95% enligt OMXS GI, som avspeglar utvecklingen på den svenska aktiemarknaden inklusive utdelningar. Fonden har sedan start avkastat 122,28% medan OMXS GI under samma tidsperiod har avkastat 142,06%.

Förvaltarna har under perioden varit positiva till verkstad-, fastighet- och byggsektorn vilket givit stort positivt resultat i bolagen Catena, Sandvik och Trelleborg. Även Nordnet har bidragit stort till den positiva avkastningen. Av de negativa bidragen orsakades till största delen av Gränges, SSAB, Volkswagen och Deutsche Post

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

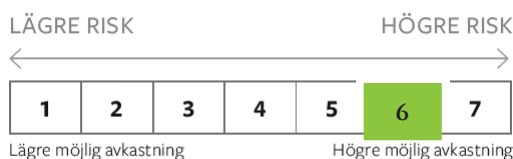
Värdena i grafen ovan och i tabellen på nästa sida avser den ackumulerade avkastningen för respektive månad beräknat per den sista bankdagen i varje månad.

Förvaltningsavgift 0,2%
Insättnings-/uttagsavgift 0%

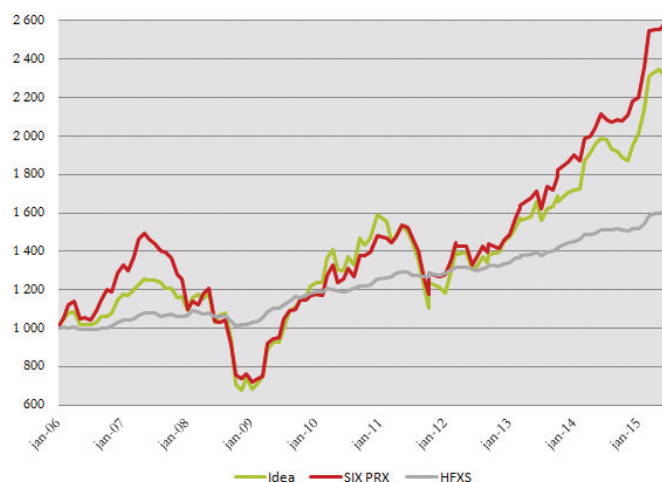
Rörlig prestationsbaserad avgift 20 % av totalavkastningen

Startdatum 2006-01-02

RISK- OCH AVKASTNINGSPROFIL



Riskindikatorn visar sambandet mellan risk och avkastning.



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 %

2015-06-30

	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							

Ackumulerat sedan start: 126,92

Fondens nyckeltal

2015-06-30

	15 01 01 -15 06 30 (6 mån)	14 01 01 -14 06 30 (6 mån)	13 01 01 -13 06 30 (6 mån)	12 01 01 -12 06 30 (6 mån)	11 01 01 -11 06 30 (6 mån)	10 01 01 -10 06 30 (6 mån)
Fondförmögenhet, tkr	185 491	173 756	124 039	102 179	138 220	499 960
Antal andelar	100 989	106 138	96 194	93 632	115 546	464 777
Andelsvärde, kr	1 836,74	1 639,05	1 289,47	1 091,28	1 196,24	1 075,70
Nettoavkastning	10,38%	15,19%	5,62%	11,98%	-8,9%	6,7%
SIX Harcourt Hedge Index AW	6,20%	3,87%	2,5%	1,5%	1,9%	0,5%
OMXS GI/SIXPRX	9,95%	9,50%	9,0%	7,1%	-0,7%	7,3%
Standardavvikelse (12 mån)	12,6%	11,2%	20,7%	19,7%	13,2%	20,3%
Omsättningshastighet	6,1	6,9	8,2	9,8	9,7	17,9
Utdelning per andel, kr	--	--	--	--	--	26,15

Fondens kostnader

2015-06-30

	15 06 30	14 06 30	13 06 30	12 06 30	11 06 30	10 06 30
Depåavgifter, tkr	0	0	0	0	0	96
Förvaltningsavgifter, tkr	8 451	5 799	631	101	5 391	16 249
TER, tkr (Total Expense Ratio)	8 451	5 799	631	101	5 391	16 345
Courtage, tkr	938	549	537	691	1 655	4 240
Totalkostnad, tkr (TER+courtage)	9 389	6 349	1 168	792	7 045	20 585
Försäljnings- och inlösenavgifter	0	0	0	0	0	0

Kostnader omräknat till årstakt

Förvaltningsavgifter	9,0%	7,4%	1,0%	0,2%	4,2%	6,4%
TER	9,0%	7,4%	1,0%	0,2%	4,2%	6,5%
TKA	10,0%	8,1%	1,9%	1,5%	5,5%	8,1%
TKA för engångs- insättning 10 000 kr	1 000 kr	808 kr	186 kr	154 kr	554 kr	815 kr
Förvaltningsavgifter för engångsinsättning 10 000 kr	900 kr	738 kr	101 kr	20 kr	424 kr	643 kr

Innehav och positioner i finansiella instrument

2015-06-30

FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL VID REGLERAD MARKNAD 2015-06-30	ANTAL	MARKNADS VÄRDE TKR	ANDEL I %
HENNES MAURITZ B	5 900	1 883	1,02%
LVMH	3 500	5 071	2,73%
NILÖRNGRUPPEN B	30 000	1 350	0,73%
SWMA 15S 240 JUL S	-100	-87	-0,05%
KONSUMENTVAROR		8 218	4,43%
DEUTSCHE POST TRANSPORT	18 000	4 348	2,34%
		4 348	2,34%
BMW	6 000	5 431	2,93%
DAIMLER AG	8 000	6 022	3,25%
GRÄNGES	136 168	8 034	4,33%
KONE B	-14 700	-4 933	-2,66%
RAMIRENT	35 599	2 150	1,16%
SAAB 15S 200 JUL S	-100	-47	-0,03%
SAAB B	38 280	7 759	4,18%
SANDVIK	110 516	10 129	5,46%
SKF B	36 700	6 940	3,74%
SSAB A	-99 373	-4 304	-2,32%
SSAB B	115 778	4 284	2,31%
TRELLEBORG B	10 000	1 533	0,83%
VOLKSWAGEN VZO	4 000	7 671	4,14%
VOLVO B	33 700	3 468	1,87%
VERKSTADSINDUSTRI		54 137	29,19%
INVESTOR B	16 000	4 942	2,67%
RATOS B	55 127	2 949	1,59%
INVESTMENTBOLAG		7 892	4,26%
COMMERZBANK	35 750	3 781	2,04%
NORDEA BANK	74 500	7 703	4,15%
SEB A	64 992	6 889	3,71%
SHB A	32 500	3 933	2,12%
FINANS		22 306	12,03%
EWORK IT BOLAG	10 000	505	0,27%
		505	0,27%
BEIJER B HANDEL	65 396	11 183	6,03%
		11 183	6,03%
CATENA	209 984	28 033	15,12%
DIÖS	48 671	2 592	1,40%
MAGNOLIA BOSTAD AB	14 830	543	0,29%
PLATZER FAS B	489 086	16 727	9,02%
WIHLBORG B	14 800	1 998	1,08%
FASTIGHETS- OCH BYG		49 892	26,90%
SKANSKA B BYGG- OCH ANLÄGGNING	86 048	14 456	7,79%
		14 456	7,79%
SBAB PERP 2020-03-16 RÄNTEBÄRANDE PAPPER	2 000 000	1 996	1,08%
		1 996	1,08%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL VID REGLERAD MARKNAD		174 931	94,33%
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO		10 524	5,67%
NETTOFÖRMÖGENHET		185 456	100,00%
EMITTENTER MED FLERA TYPER AV VÄRDEPAPPER			
SAAB	7 713	4,16%	
SSAB	-20	-0,01%	

Belopp i tkr

Tillgångar	2015 06 30	2014 06 30
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	185 112	147 962
Bank och övriga likvida medel	14 877	65 885
Övriga kortfristiga fordringar not 1	6 700	1 761
Summa tillgångar	206 689	215 608

Skulder

Finansiella instrument med negativt marknadsvärde	10 180	3 118
Övriga kortfristiga skulder not 2	11 052	38 734
Summa skulder	21 233	41 852

Fondförmögenhet	185 456	173 756
------------------------	----------------	----------------

Poster inom linjen

Ställda säkerheter för derivat och lån	19 247	20 110
I procent av fondförmögenheten	10,4%	11,6%

Not 1**Övriga kortfristiga fordringar**

Upplupna räntor	0	71
Ej erhållen likvid försäljning av värdepapper	6 700	1 690
Summa övriga kortfristiga fordringar	6 700	1 761

Not 2**Övriga kortfristiga skulder**

Skuld till fondbolag	33	296
Ej erlagd likvid köp av värdepapper	327	13 628
Banklån	10 626	24 564
Övriga skulder	65	246
Summa övriga kortfristiga skulder	11 052	8 734

Belopp i tkr

Intäkter och värdeförändring	2015 01 01 - 2015 06 30	2014 01 01 - 2014 06 30
Värdeförändring på aktierelaterade instrument	21 263	24 283
Värdeförändring på ränterelaterade instrument	12	60
Ränteintäkter	28	463
Utdelningar	4 194	2 953
Valutakursvinster och förluster netto	-209	-460
Summa intäkter och värdeförändring	25 288	27 300

Kostnader**Förvaltningskostnader**

Ersättning till fondbolaget	-8 451	-5 800
Ersättning till förvaringsinstitut	0	0
Räntekostnader	-156	-153
Aktielånekostnader	0	0
Summa kostnader	-8 607	-5 953

Periodens resultat	16 682	21 348
---------------------------	---------------	---------------

Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	168 117	134 880
Andelsutgivning	25 135	30 509
Andelsinlösen	-24 477	-12 981
Resultat enligt resultaträkning	16 682	21 348
Lämnad utdelning	0	0
Fondförmögenhet vid periodens slut	185 456	173 756

Värdeförändring på finansiella instrument**Aktierelaterade finansiella instrument**

Realisationsvinster	30 752	23 523
Realisationsförluster	-4 166	-1 409
Orealiserade vinster/förluster	-5 323	2 169
Summa	21 263	24 283

Ränterelaterade finansiella instrument

Realisationsvinster	33	64
Realisationsförluster	0	0
Orealiserade vinster/förluster	-21	-4
Summa	12	60

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

Branschereferens sedan 1987.
Civilekonomexamen från
Handelshögskolan i Stockholm.

Förvaltat fonden sedan start den
2 december 2002.

Fondens utveckling

Yield har genererat en positiv avkastning under 123 av 151 månader sedan start. Resultatet har uppnåtts med lågt risktagande varför den riskjusterade avkastningen varit god. Fondens nettoexponering mot aktiemarknaden per 2015 06 30 var 17,8% av fondförmögenheten som var 559 miljoner kronor.

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 1,13% och hedgefondindexet avkastade 6,20% under första halvan av 2015. Fonden har sedan start december 2002 avkastat 77,61% och hedgefondindexet har avkastat 91,60% under samma period.

Jämför man med SSVX 30 dagar, som återspeglar räntan på 30-dagars stadsskuldsväxel, gick den under perioden ner med 0,05% och har sedan Yields start december 2002 avkastat 25,11%.

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

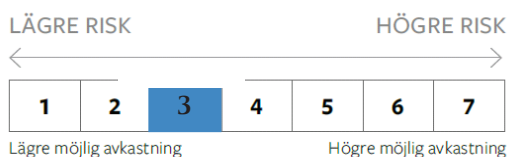
Förvaltarnas mål är att skapa långsiktigt god avkastning till fondandelsägarna med en begränsad risk. Yield kommer även fortsättningsvis att arbeta med långa positioner i företag som bedöms ha goda utsikter och bra fundamenta. Korta positioner kommer tas i bolag med högt ställda förväntningar och hög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

Förvaltningsavgift 1,0%
Insättnings-/uttagsavgift 0%

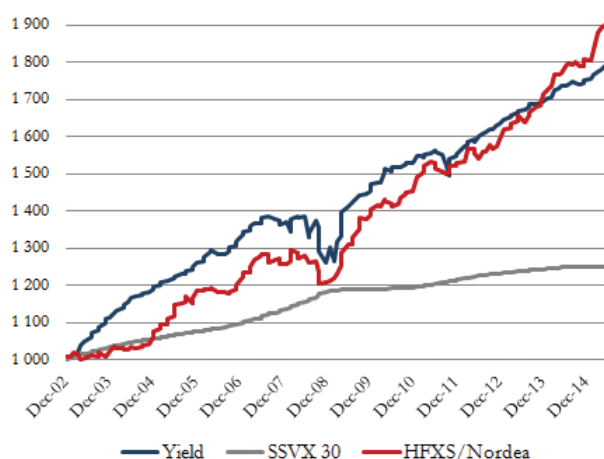
Rörlig prestationsbaserad avgift på 20%
av totalavkastningen överstigande
avkastningströskeln SSVX 30 dagar.
Evtigt high water mark.

Startdatum 2002-12-02

RISK- OCH AVKASTNINGSPROFIL



Riskindikatorn visar sambandet mellan risk och avkastning.



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 %

2015-06-30

	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	0,16	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	0,53	0,60	0,35	0,37	-0,34	-0,38									

Akkumulerat sedan start:

77,61 25,11 91,60

Fondens nyckeltal

2015-06-30

	15 01 01 -15 06 30 (6 mån)	14 01 01 -14 06 30 (6 mån)	13 01 01 -13 06 30 (6 mån)	12 01 01 -12 06 30 (6 mån)	11 01 01 -11 06 30 (6 mån)	10 01 01 -10 06 30 (6 mån)
Fondförmögenhet, tkr	558 946	476 152	344 177	282 006	293 993	315 051
Antal andelar	505 663	439 683	331 130	300 203	327 805	307 116
Andelsvärde, kr	1 105,34	1 082,66	1 057,96	979,31	961,09	940,58
Nettoavkastning	1,13%	2,19%	2,27%	0,8%	3,0%	9,3%
SSVX 30 dagar	-0,05%	0,4%	0,5%	0,8%	0,1%	0,4%
SIX Harcourt Hedge Index AW	6,20%	3,87%	2,5%	1,9%	0,5%	8,3%
OMXS GI/SIXPRX	9,95%	9,50%	9,0%	-0,7%	7,3%	24,6%
Standardavvikelse	1,2%	0,8%	0,7%	1,5%	3,0%	6,2%
Omsättningshastighet	3,5	3,6	4,4	6,0	2,6	2,5
Utdelning per andel, kr	0,0	0,0	0,0	8,13	22,69	226,03

Fondens kostnader

2015-06-30

	15 06 30	14 06 30	13 06 30	12 06 30	11 06 30	10 06 30
Depåavgifter, tkr	0	250	250	0	0	45
Förvaltningsavgifter, tkr	5 296	4 455	3 255	1 811	1 628	3 616
TER, tkr (Total Expense Ratio)	5 296	4 455	3 255	1 811	1 628	3 660
Courtage, tkr	595	495	296	243	383	839
Totalkostnad, tkr (TER+courtage)	5 891	4 950	3 552	2 054	2 011	4 499
Försäljnings- och inlösenavgifter	--	--	--	--	--	--
Kostnader omräknat till årstakt						
Förvaltningsavgifter	1,9%	1,9%	1,9%	1,3%	1,1%	2,4%
TER	1,9%	1,9%	1,9%	1,3%	1,1%	2,4%
TKA	2,2%	2,2%	2,1%	1,4%	1,4%	3,0%
TKA för engångs- insättning 10 000 kr	217 kr	215 kr	210 kr	142 kr	139 kr	301 kr
Förvaltningsavgifter för engångsinsättning 10 000 kr	195 kr	193 kr	192 kr	126 kr	113 kr	242 kr

Innehav och positioner i finansiella instrument

2015-06-30

FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL VID REGLERAD MARKNAD 2015-06-30	ANTAL	MARKNADS VÄRDE TKR	ANDEL I %
AXFOOD	-7 900	-1 046	-0,19%
NILÖRNGRUPPEN B	60 000	2 700	0,48%
KONSUMENTVAROR		1 654	0,30%
ABB 15S 175 JUL S	-100	-48	-0,01%
GRÄNGES	151 964	8 966	1,60%
SAAB B	13 000	2 635	0,47%
SANDVIK	10 800	990	0,18%
SSAB A	31 589	1 368	0,24%
VOLVO B	4 000	412	0,07%
VERKSTADSINDUSTRI		14 322	2,56%
INDUSTRIVÄRDEN C	-8 033	-1 255	-0,22%
INVESTMENTBOLAG		-1 255	-0,22%
HOIST	135 108	8 444	1,51%
SHB A	10 000	1 210	0,22%
FINANS		9 654	1,73%
AMUNDI ETF SHORT US	4 200	2 625	0,47%
XACT BEAR	58 000	5 400	0,97%
FONDER		8 025	1,44%
HOLMB 15S 235 JUL S	-100	-26	0,00%
HOLMEN B	7 509	1 816	0,32%
SKOGSINDUSTRI		1 790	0,32%
ADDTECH	-16 547	-2 089	-0,37%
HANDEL		-2 089	-0,37%
AKELIUS PREF	133 575	40 406	7,23%
CATENA	140 616	18 772	3,36%
DIÖS	117 662	6 266	1,12%
JM	31 135	7 037	1,26%
PLATZER FAS B	36 888	1 262	0,23%
WIHLBORG B	35 000	4 725	0,85%
FASTIGHETS- OCH BYG		78 467	14,04%
Summa aktierelaterade värdepapper		110 569	19,78%
Summa aktieterminer			0,00%
Summa finansiella instrument upptagna till handel vid reglerad marknad		494 297	88,43%
Övriga tillgångar och skulder netto		64 694	11,57%
Nettoförmögenhet		558 991	100,00%

FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL VID REGLERAD MARKNAD 2015-06-30	DURATION	ANTAL	MARKNADS VÄRDE TKR	ANDEL I %
BALDER 160330		10 000 000	9 983	1,79%
BERGVIK SKOG 150721		15 000 000	14 997	2,68%
CASTELL 150827		5 000 000	4 999	0,89%
FABEGE 160425		15 000 000	14 963	2,68%
PEAB 160122		10 000 000	9 981	1,79%
SUOMEN HYP 160523		5 000 000	5 027	0,90%
Företagscertifikat och växlar			59 949	10,72%
STH1577 151216 6.00		45 000 000	46 298	8,28%
BALDER 190312 FRN		5 000 000	5 034	0,90%
BOLIDEN 200409 FRN		5 000 000	4 984	0,89%
DANSKE FRN 490529		6 500 000	6 279	1,12%
DNB ASA250528 FRN T2		1 000 000	1 001	0,18%
FASTPART 190405 FRN		4 000 000	4 052	0,72%
FORTUM VÄRME 210518		18 000 000	17 797	3,18%
HEMFOSA FRN 170404		7 000 000	7 012	1,25%
HEMSÖ FRN 170620		10 000 000	10 109	1,81%
IKANO FRN 170220		8 000 000	8 041	1,44%
KLÖVERN 170119 FRN		7 000 000	7 204	1,29%
KLÖVERN 190302 FRN		3 000 000	3 065	0,55%
LEIJONFAST 220311 FRN		5 000 000	4 923	0,88%
LF BANK PERP 200609		6 000 000	5 994	1,07%
LOOMIS 191218 FRN		10 000 000	10 077	1,80%
MEDA 160405 FRN		8 000 000	8 054	1,44%
NCC TRE FRN 180830		500 000	514	0,09%
NCC TRE FRN 190318		8 000 000	8 007	1,43%
NIBE FRN 200528		9 000 000	9 056	1,62%
NORDEA PERP 2020		7 000 000	6 956	1,24%
PEAB 161024 FRN		2 000 000	2 034	0,36%
SAAB FRN 191212		5 000 000	5 000	0,89%
SAMPO PLC 200528 FRN		8 000 000	7 958	1,42%
SBAB 181011 FRN		5 000 000	5 050	0,90%
SBAB PERP 2020-03-16		10 000 000	9 978	1,79%
SBAB SUB 2025-06-11		26 000 000	26 111	4,67%
SPB ÖRESUND 221121 FRN		3 000 000	3 141	0,56%
STHLMSTAD 211112 FRN		11 000 000	10 837	1,94%
STORA E 170626 FRN		1 000 000	1 048	0,19%
SWB HYP 151230 +0,70		20 000 000	20 057	3,59%
VACSE 190603 FRN		10 000 000	10 204	1,83%
WALLENSTAM 170605 FR		7 000 000	7 039	1,26%
VASAKRO 200122 FRN		15 000 000	14 846	2,66%
VATTENFALL 770319 T1		10 000 000	10 007	1,79%
ÅF 200512 FRN		11 000 000	11 005	1,97%
ÅLANDSB 150914 FRN		5 000 000	5 007	0,90%
Företagsobligationer			323 778	57,92%
RÄNTEBÄRANDE PAPPER			383 728	68,65%
OMX S 305 G		-80	0	0,00%
Summa aktieterminer				0,00%
Summa finansiella instrument upptagna till handel vid reglerad marknad			494 297	88,43%
Övriga tillgångar och skulder netto			64 694	11,57%
Nettoförmögenhet			558 991	100,00%
Emittenter med flera typer av värdepapper				
SAAB	7 635	1,37%		
BALDER	15 017	2,69%		
PEAB	12 016	2,15%		
KLÖVERN	10 269	1,84%		
NCC	8 521	1,52%		
SBAB	41 139	7,36%		

Belopp i tkr

Tillgångar	2015 06 30	2014 06 30
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	498 618	420 509
Bank och övriga likvida medel	66 729	102 054
Övriga kortfristiga fordringar not 1	6 869	12 445
Summa tillgångar	572 215	535 009

Skulder

Finansiella instrument med negativt marknadsvärde	4 443	19 732
Övriga kortfristiga skulder not 2	8 781	39 125
Summa skulder	13 224	58 857

Fondförmögenhet

558 991	476 152
----------------	----------------

Poster inom linjen

Ställda säkerheter för inlånade värdepapper	20 568	0
I procent av fondförmögenheten	3,7%	0,0%
Ställda säkerheter för derivat	2 500	1 700
I procent av fondförmögenheten	0,4%	0,4%

Not 1**Övriga kortfristiga fordringar**

Upplupna räntor	2 248	1 774
Ej erhållen likvid försäljning av värdepapper	4 621	10 672
Summa övriga kortfristiga fordringar	6 869	12 445

Not 2**Övriga kortfristiga skulder**

Skuld till fondbolag	486	686
Ej erlagd likvid köp av värdepapper	8 129	37 495
Skuld inlösen av fondandelar	156	926
Övriga skulder	10	18
Summa övriga kortfristiga skulder	8 781	39 125

Belopp i tkr

Intäkter och värdeförändring	2015 01 01 -2015 06 30	2014 01 01 -2014 06 30
Värdeförändring på aktierelaterade instrument	7 977	8 975
Värdeförändring på ränterelaterade instrument	486	-854
Ränteintäkter	973	4 970
Utdelningar	1 134	1 798
Valutakursvinster och förluster netto	858	-451
Summa intäkter och värdeförändring	11 428	14 438

Kostnader**Förvaltningskostnader**

Ersättning till fondbolaget	-5 296	-4 455
Ersättning till förvaringsinstitut	0	0
Aktielånekostnader	-75	-31
Summa kostnader	-5 371	-4 487

Periodens resultat	6 057	9 951
---------------------------	--------------	--------------

Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	510 850	427 340
Andelsutgivning	148 442	62 454
Andelsinlösen	-106 358	-23 593
Resultat enligt resultaträkning	6 057	9 951
Lämnad utdelning	0	0
Fondförmögenhet vid periodens slut	558 991	476 152

Värdeförändring på finansiella instrument**Aktierelaterade finansiella instrument**

Realisationsvinster	13 400	11 839
Realisationsförluster	-3 467	-2 359
Orealiserade vinster/förluster	-1 955	-504
Summa	7 977	8 975

Ränterelaterade finansiella instrument

Realisationsvinster	1 164	0
Realisationsförluster	0	0
Orealiserade vinster/förluster	-678	-854
Summa	486	-854

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 sex medarbetare varav två förvaltare.

Halvårsrapporten är upprättad enligt Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder (FFFS 2008:11).

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.

Finansinspektionen gav 2012-05-14, med stöd av 1 kap. 4 § lagen (2004:46) om investeringsfonder, förnyat tillstånd att driva fondverksamhet och tillstånd för diskretionär portföljförvaltning avseende finansiella instrument.

Bolaget är sedan maj 2012 ett fondbolag och inte längre ett värdepappersbolag.

Denna halvårsrapport är inte granskad av fondens revisorer.

Definitioner

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 redovisar utvecklingen på den svenska börsen inklusive utdelningar.

Redovisningsprinciper

Denna halvårsrapport har upprättats enligt lagen (2004:46) om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrift FFFS 2008:11. 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

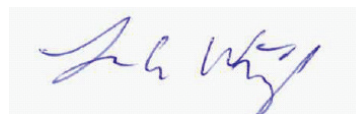
Aktiekapital: SEK 1,25 miljoner.

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
Bo Larsson

Stockholm den 16 augusti 2015



Lars-Ove Wijk
VD