

PriorNilsson Fonder

Halvårsrapport 2013



Äkta aktiv förvaltning

PriorNilsson

PNFONDER.SE

Innehåll

VD har ordet.....	3
Första halvåret 2013.....	4
PriorNilsson Sverige Aktiv.....	5
PriorNilsson Idea.....	8
PriorNilsson Yield.....	13
Styrelse, ledning och redovisningsprinciper.....	19
Ordlista, kontaktinformation och fondernas bankgiro och kontonummer	19



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

Det har varit ett händelserikt första halvår för PriorNilsson. Våra tre fonder har haft en mycket bra avkastning och vår senaste fond Sverige Aktiv ligger nästan 10 procent före indexet OMXS GI sedan starten 1 oktober förra året. I maj gick Sverige Aktiv med i premiepensionssystemet och det är glädjande att många sparare har valt att spara i vår fond även där.



Årets första halvår utvecklades starkt trots att konjunktursignalerna har varit blandade. Den amerikanska konjunkturstatistiken har överraskat positivt medan situationen är fortsatt svår för flera länder i Europa, även om riskerna för en fortsatt kraftig nedgång har minskat. Kina levde inte riktigt upp till förväntningarna men förhoppningen är att den inhemska produktionen kommer att öka och driva på tillväxten. Vi tror fortfarande att överraskningarna/tvivlen på tillväxt kommer att komma från Kina och Europa och inte från USA.

I slutet av januari firade vi vårt 10-årsjubileum och passade på att bjuda in distributörer, samarbetspartners, kunder och vänner som varit med oss längs vägen. Under de här åren har vi startat tre fonder, haft flertalet diskretionära uppdrag och fått många trogna kunder.

I april vann vår fond PriorNilsson Idea tredje pris i kategorin Best Small Nordic Hedge Fund som anordnades av Hedgefonder.nu. 130 fonder fanns inom urvalet, vars förvaltare, förvaltningsbolag eller fond har sin hemvist i Norden.

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 Avanza, Nordnet, Danske bank, Fondmarknaden.se, Handelsbanken, MFEX, Nasdaq OMX och Swedbank och vi har en dialog med ytterligare aktörer för att göra våra fonder tillgängliga för fler sparare.

Vi ser fram emot resten av året med tillförsikt och vi tror att marknaden kommer att vara likviditetsdriven ett bra tag till. Aktier är fortfarande en prioriterad del i portföljerna och ledande indikatorer pekar mot en starkare konjunktur.

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

Första halvåret 2013



Historien om PriorNilsson börjar våren 1990 när Torgny och PO träffas för första gången och tillsammans utvecklar en framgångsrik affärsrelation kring förvaltningen av Riksbankens Jubileumsfonds medel. År 2002 beslutar sig Torgny och PO att grunda PriorNilsson och bolaget startar i december samma år.

Torsdagen den 24 januari 2013 bjöd vi in kunder, leverantörer och vänner till en helkväll för att fira vårt 10-årsjubileum. Det blev en rolig kväll med många skratt, nya bekantskaper, underhållning och god mat. Vi ser fram emot de kommande 10 åren med våra gamla och nya kunder!

Avanza Forum i Globen den 19 mars

Tisdagen den 19 mars träffade vi kunder och blivande kunder på Avanza Forum, Sveriges största privatekonomiska mässa i Globen. Det var en fullspäckad dag med fokus på hur man kan spara och placera ännu smartare. Vi fick chansen att berätta om våra tre fonder för trevliga och intresserade sparare. Flera hundra personer deltog i vår tävling där man kunde vinna fondandelar i vår fond Sverige Aktiv för 1 500 kr, 1 000 kr och 500 kr. Vinsterna satte vi in som fondandelar på vinnarnas depå hos Avanza.



PriorNilssons medarbetare Marie och Lars-Ove i vår monter

Sverige Aktiv i premiepensionen

Sedan den 28 maj 2013 finns Sverige Aktiv att välja i premiepensionssystemet med nummer 328 021. Vi fick till vår stora glädje en flygande start. Under rubriken "Sommarens hetaste premiepensionsfonder" skrev Privata Affärer i en artikel den 9 augusti "På femte plats återfinns PriorNilsson Sverige Aktiv. Denna Sverigefond är också den fond som procentuellt sett fått flest nya sparare under sommaren. Ökningen från 32 till 1 791 sparare motsvarar 5 496 procent".

Vill du välja Sverige Aktiv i premiepensionssystemet loggar du in på pensionsmyndigheten.se, skriver in din personliga kod längst upp till höger och välj/ändra sedan dina fonder. Har du ingen kod beställer du den under "Hjälp med inloggning".

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.

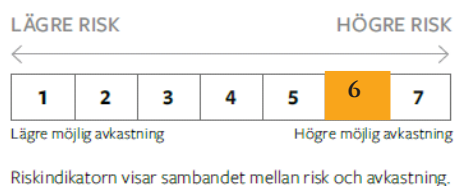


Ansvarig förvaltare:
Torgny Prior

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

Fondnummer premiepension	328 021
Avgift premiepension	0,40%
Förvaltningsavgift	1,0%
Insättnings-/uttagsavgift	0%
Statdatum 2012-10-01	

RISK- OCH AVKASTNINGSPROFIL

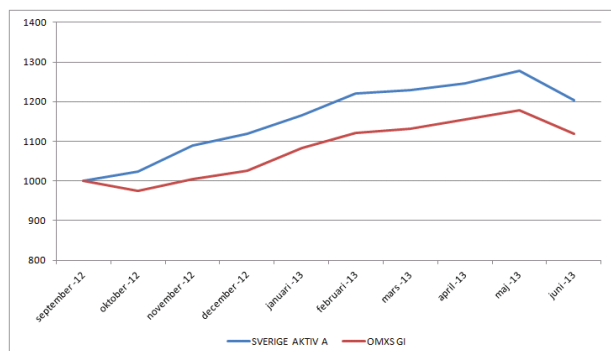


Fondens utveckling

Sverige Aktivs kapital var 115 miljoner kronor 2013 06 30. Vid halvårsskiftet hade fonden en netto- och bruttoexponering om 88% 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.

Sverige Aktiv har under perioden 1 januari till 30 juni 2013 genererat en avkastning på +20,40%. Det är klart bättre än avkastningen på den svenska börsen som under samma period avkastade +11,83% enligt OMXS GI, som avspeglar utvecklingen på den svenska aktiemarknaden inklusive utdelningar.

I aktieurvalet har de största positiva bidragsgivarna varit Nordea, Autoliv, Diös, Skanska och Hakon Invest. Av de innehav som gav förlust stod Sandvik och Atlas Copco 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 % 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							7,58

Akkumulerat sedan start: 20,40

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							7,58

Akkumulerat sedan start: 20,36

Fondens nyckeltal

2013-06-30

Fondförmögenhet, tkr	115 675 611
Antal andelar	96 076
Andelsvärde andelsklass A	1 203,99 kr
Andelsvärde andelsklass B	1 203,61 kr
Nettoavkastning sedan start	20,40%
OMXS GI/SIXPRX sedan start	11,83%
Standardavvikelse	*
Omsättningshastighet	4,86
Utdelning per andel andelsklass B	--

* För kort mätperiod, fonden startade 2012 10 01.

Innehav och positioner i finansiella instrument

Fondens kostnader

2013-06-30

Depåavgifter	--
Förvaltningsavgifter	424 061 kr
TER (Total Expense Ratio)	424 061 kr
Courtage	596 140 kr
Totalkostnad, kr (TER+courtage)	1 020 201
Försäljnings- och inlösenavgifter	--

Kostnader omräknat till årstakt

Förvaltningsavgifter	1,0%
TER	1,0%
TKA	2,4%
TKA för engångsinsättning på 10 000 kr	236 kr
Förvaltningsavgifter för engångsinsättning på 10 000 kr	98 kr

Finansiella instrument upptagna

till handel vid reglerad marknad 2013-06-30

	Antal	Marknadsvärde av fond	Andel i %
Hennes & Mauritz B	22 00	4 848 800	4,19%
Konsumentvaror		4 848 000	4,19%
Novo Nordisk	3 000	3 134 430	2,71%
Läkemedel		3 134 430	2,71%
ABB Ltd	30 000	4 395 000	3,8%
Alfa Laval	30 150	4 130 550	3,57%
Atlas Copco B	63 695	9 159 341	7,92%
Sandvik	120 800	9 688 160	8,38%
Scania B	36 403	4 888 923	4,23%
SKF B	27 600	4 335 960	3,75%
Volvo B	54 800	4 921 040	4,25%
Verkstadsindustri		41 518 974	35,89%
Industrivärden C	90 811	10 170 832	8,79%
Investmentbolag		10 170 832	8,79%
Danske Bank	40 500	4 643 730	4,01%
Nordea Bank	67 000	5 025 000	4,34%
SEB A	80 000	5 128 000	4,43%
Bank och Finans		14 796 730	12,79%
Ericsson B	60 000	4 557 000	3,94%
Telekommunikation		4 557 000	3,94%
Holmen B	26 653	4 810 866	4,16%
Skogsindustri		4 810 866	4,16%
Diös	74 948	2 803 055	2,42%
Fabege	10 000	659 500	0,57%
Klövern B	143 979	3 901 831	3,37%
Fastighetsbolag		7 364 386	6,37%
JM	28 000	3 962 000	3,43%
Skanska B	59 600	6 633 480	5,73%
Bygg- och anläggning		10 595 480	9,16%
Summa finansiella instrument		101 797 498	88%
Övriga tillgångar och skulder netto		13 878 112	12%
Fondförmögenhet		115 675 611	100,0%

Balansräkning

Belopp i tkr

Tillgångar		2013 06 30
Finansiella instr. med positivt marknadsv.	101 797	
Bank och övriga likvida medel	18 048	
Övriga kortfristiga fordringar	not 1	24 798
Summa tillgångar		144 643
Skulder		
Övriga kortfristiga skulder	not 2	28 968
Summa skulder		28 968
Fondförmögenhet		115 676
Poster inom linjen		
Ställda säkerheter för derivat	0	
I procent av fondförmögenheten	0,0%	
Not 1		
Övriga kortfristiga fordringar		
Upplupna räntor	21	
Ej erhållen likvid försäljning av värdepapper	24 777	
Summa övriga kortfristiga fordringar		24 798
Not 2		
Övriga kortfristiga skulder		
Skuld till fondbolag	81	
Ej erlagd likvid köp av värdepapper	28 532	
Övriga skulder	354	
Summa övriga kortfristiga skulder		28 968

Resultaträkning

Belopp i tkr

Intäkter och värdeförändring	2013 01 01
	- 2013 06 30
Värdeförändring på aktierelaterade instrument	172
Värdeförändring på ränterelaterade instrument	0
Ränteintäkter	21
Utdelningar	3 085
Valutakursvinster och förluster netto	-2
Summa intäkter och värdeförändring	3 277
Kostnader	
Förvaltningskostnader	
Ersättning till fondbolaget	-424
Ersättning till förvaringsinstitut	0
Räntekostnader	0
Summa kostnader	-424
Periodens resultat	2 852
Förändring av fondförmögenhet	
Fondförmögenhet vid periodens början	12 462
Andelsutgivning	107 231
Andelsinlösen	-6 869
Resultat enligt resultaträkning	2 852
Lämnad utdelning	0
Fondförmögenhet vid årets slut	115 676
Värdeförändring på finansiella instrument	
Aktierelaterade finansiella instrument	
Realisationsvinster	6 219
Realisationsförluster	-2 741
Orealiserade vinster/förluster	-3 306
Summa	172
Ränterelaterade finansiella instrument	
Realisationsvinster	0
Realisationsförluster	0
Orealiserade vinster/förluster	0
Summa	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 124 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 2013 06 30 en nettoaktieandel om 75,5%. Den långsiktiga risknivån för fonden är jämförbar med den svenska aktiemarknaden.

Idea har under perioden 1 januari till 30 juni 2013 genererat en avkastning på 5,62%. Det är sämre än avkastningen på den svenska börsen som under perioden var 9,0% enligt OMXS GI, som avspeglar utvecklingen på den svenska aktiemarknaden inklusive utdelningar. Fonden har sedan start avkastat 56,05% medan OMXS GI under samma tidsperiod har avkastat 62,42%.

Förvaltarna har under perioden varit positiva till verkstadsindustrin, vilket givit stort positivt resultat i fallen Volvo och Höganäs och stort negativt bidrag i Sandvik och SSAB. Finansbranschen har enbart bidragit positivt med Nordea och Danske Bank i täten. Skanska stod också för ett stort positivt bidrag.

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

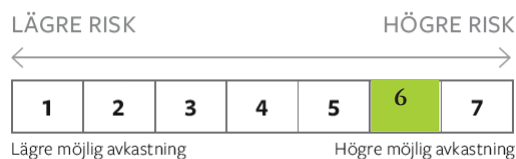
Fram till 31 mars 2010 beräknades Ideas avkastning vid varje månadsskifte netto efter avdrag för fast arvode och prestationsbaserat arvode beräknat som om man varit kund sedan fondens start. Från 1 april 2010 handlas fonden dagligen och avkastningen beräknas varje bankdag netto efter avdrag för fast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

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.



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 %

2013-06-30

	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							5,62

Akkumulerat sedan start: 56,05

Fondens nyckeltal

2013-06-30

	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)	09 01 01 -09 06 30 (6 mån)	08 01 01 -08 06 30 (6 mån)
Fondförmögenhet, tkr	124 039	102 179	138 220	499 960	357 544	434 167
Antal andelar	96 194	93 632	115 546	464 777	428 129	431 113
Andelsvärde, kr	1 289,47	1 091,28	1 196,24	1 075,70	834,96	1 007,09
Nettoavkastning	5,62%	11,98%	-8,9%	6,7%	24,7%	-11,5%
SIX Harcourt Hedge Index AW	2,5%	1,5%	1,9%	0,5%	8,3%	0,2%
OMXS GI/SIXPRX	9,0%	7,1%	-0,7%	7,3%	24,6%	-17,2%
Standardavvikelse	20,7%	19,7%	13,2%	20,3%	30,7%	23,6%
Omsättningshastighet	8,2	9,8	9,7	17,9	14,0	6,3
Sharpekvot under perioden	0,6	1,1	-1,5	1,0	2,9	-2,1
Utdelning per andel, kr	--	--	--	26,15	73,31	8,25

Fondens kostnader

2013-06-30

	13 06 30	12 06 30	11 06 30	10 06 30	09 06 30	08 06 30
Depåavgifter, tkr	0	0	0	96	129	118
Förvaltningsavgifter, tkr	631	101	5 391	16 249	316	519
TER, tkr (Total Expense Ratio)	631	101	5 391	16 345	445	637
Courtage, tkr	537	691	1 655	4 240	3 551	3 027
Totalkostnad, tkr (TER+courtage)	1 168	792	7 045	20 585	3 996	3 664
Försäljnings- och inlösenavgifter	--	--	--	--	--	--

Kostnader omräknat till årstakt

Förvaltningsavgifter	1,0%	0,2%	4,2%	6,4%	0,2%	0,2%
TER	1,0%	0,2%	4,2%	6,5%	0,3%	0,2%
TKA	1,9%	1,5%	5,5%	8,1%	2,5%	1,4%
TKA för engångs- insättning 10 000 kr	186 kr	154 kr	554 kr	815 kr	253 kr	143 kr
Förvaltningsavgifter för engångsinsättning 10 000 kr	101 kr	20 kr	424 kr	643 kr	20 kr	20 kr

Finansiella instrument upptagna till handel vid reglerad marknad	Antal Nom belopp	Marknads- värde i tkr	Andel i % av fond
Hennes & Mauritz	20 000	4 408	3,6%
Konsumentvaror		4 408	3,6%
Atlas Copco B	40 866	5 877	4,7%
Sandvik	236 100	18 935	15,3%
Scania B	41 586	5 585	4,5%
Volvo B	135 578	12 175	9,8%
Verkstadsindustri		42 572	34,3%
Industrivärden C	48 008	5 377	4,3%
Investmentbolag		5 377	4,3%
Nordea Bank	45 313	3 398	2,7%
SEB A	55 000	3 526	2,8%
Finans		6 924	5,6%
XACT BULL	26 000	4 878	3,9%
Fonder		4 878	3,9%
Ericsson B	57	4	0,0%
France Telecom	60 000	3 821	3,1%
Telekommunikation		3 825	3,1%
Castellum	39 600	3 604	2,9%
Diös	104 900	3 923	3,2%
Fabege	14 000	923	0,7%
Fastighetsbolag		8 450	6,8%
JM	40 291	5 701	4,6%
Skanska B	103 233	11 490	9,3%
Byggbolag		17 191	13,9%
Summa aktierelaterade värdepapper		93 625	75,5%
Statshypotek 1574 130918	25 000 000	25 270	20,4%
Företagsobligationer		25 270	20,4%
Summa finansiella instrument upptagna till handel vid reglerad marknad		118 895	95,9%
Övriga tillgångar och skulder netto		5 144	4,1%
Nettoförmögenhet		124 039	100,0%

Specifikation av fondens inlånade värdepapper

Inga inlånade värdepapper

Emittenter med flera typer av värdepapper

Inga emittenter med flera typer av värdepapper

Balansräkning

Belopp i tkr

Tillgångar	2013 06 30	2012 06 30
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	118 888	110 183
Bank och övriga likvida medel	18 994	3 500
Övriga kortfristiga fordringar not 1	18 875	4 321
Summa tillgångar	156 757	118 004

Skulder

Finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga kortfristiga skulder not 2	32 718	15 824
Summa skulder	32 718	15 824

Fondförmögenhet	124 039	102 179
------------------------	----------------	----------------

Poster inom linjen

Ställda säkerheter för derivat och lån	16 139	20 110
I procent av fondförmögenheten	13,0%	19,7%

Not 1

Övriga kortfristiga fordringar

Upplupna räntor	1 195	77
Ej erhållen likvid försäljning av värdepapper	17 679	4 244
Summa övriga kortfristiga fordringar	18 875	4 321

Not 2

Övriga kortfristiga skulder

Skuld till fondbolag	20	16
Ej erlagd likvid köp av värdepapper	18 675	4 814
Banklån	14 016	10 963
Övriga skulder	7	32
Summa övriga kortfristiga skulder	32 718	15 824

Resultaträkning

Belopp i tkr

Intäkter och värdeförändring	2013 01 01 - 2013 06 30	2012 01 01 - 2012 06 30
Värdeförändring på aktierelaterade instrument	3 944	7 009
Värdeförändring på ränterelaterade instrument	-10	0
Ränteutgifter	90	136
Utdelningar	3 778	3 257
Valutakursvinster och förluster netto	-773	273
Summa intäkter och värdeförändring	7 028	10 675

Kostnader

Förvaltningskostnader

Ersättning till fondbolaget	-631	-101
Ersättning till förvaringsinstitut	0	0
Räntekostnader	-52	-133
Aktielånekostnader	0	0
Summa kostnader	-683	-234
Periodens resultat	6 345	10 441

Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	112 316	87 824
Andelsutgivning	16 260	8 242
Andelsinlösen	-10 882	-4 328
Resultat enligt resultaträkning	6 345	10 441
Lämnad utdelning	0	0
Fondförmögenhet vid periodens slut	124 039	102 179

Värdeförändring på finansiella instrument

Aktierelaterade finansiella instrument

Realisationsvinster	16 757	11 677
Realisationsförluster	-3 645	-6 627
Orealiserade vinster/förluster	-9 168	1 959
Summa	3 944	7 009

Ränterelaterade finansiella instrument

Realisationsvinster	0	0
Realisationsförluster	-15	0
Orealiserade vinster/förluster	5	0
Summa	-10	0

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 103 av 127 månader sedan start. Resultatet har uppnåtts med lågt risktagande varför den riskjusterade avkastningen varit god. Fondens nettoexponering mot aktiemarknaden per 2013 06 30 var 12,1% av fondförmögenheten som var 344 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 2,27% och hedgefondindexet avkastade 2,5% under första halvan av 2012. Fonden har sedan start december 2002 avkastat 67,25% vilket överstiger hedgefondindexet som avkastat 63,74% under samma period.

Jämför man med SSVX 30 dagar, som återspeglar räntan på 30-dagars stadsskuldsväxel, steg den under perioden med 0,5% och har sedan Yields start december 2002 avkastat 23,93%.

De innehav som bidragit mest till den positiva avkastningen under året är aktiepositioner i Svolder, Telia och Diös. Största negativa aktiebidragen har Handelsbanken och SSAB stått för.

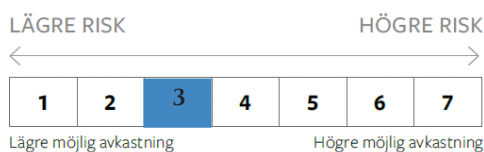
Förvaltarnas mål är att skapa långsiktigt god avkastning till fondandelsägarna med en begränsad risk. Yield kommer även fortsättningsvis att arbeta med långa positioner i företag som bedöms ha goda utsikter och bra fundamenta. Korta positioner kommer tas i bolag med högt ställda förväntningar och hög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

Förvaltningsavgift 1,0%
Insättnings-/uttagsavgift 0%

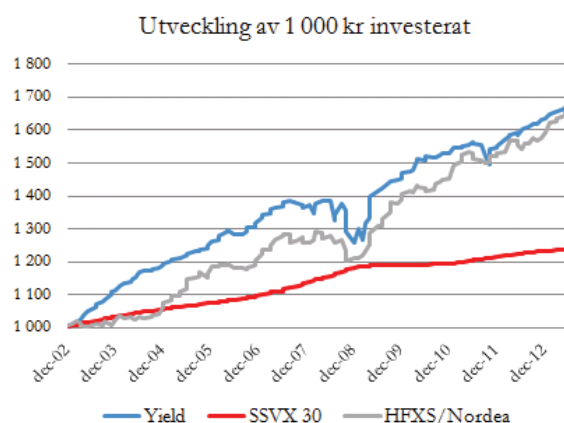
Rörlig prestationsbaserad avgift på 20% av totalavkastningen överstigande avkastningströskeln SSVX 30 dagar. Evt high water mark.

Startdatum 2002-12-02

RISK- OCH AVKASTNINGSPROFIL



Riskindikatorn visar sambandet mellan risk och avkastning.



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 %

2013-06-30

	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							2,27	0,5	2,57
Akkumulerat sedan start:													67,25	23,93	63,74

Fondens nyckeltal

2013-06-30

	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)	09 01 01 09 06 30 (6 mån)
Fondförmögenhet, tkr	344 177	282 006	293 993	315 051	288 860
Antal andelar	331 130	300 203	327 805	307 116	1 074 722
Andelsvärde, kr	1 057,96	979,31	961,09	940,58	1 090,30
Nettoavkastning	2,27%	0,8%	3,0%	9,3%	-3,1%
SSVX 30 dagar	0,5%	0,8%	0,1%	0,4%	2,1%
SIX Harcourt Hedge Index AW	2,5%	1,9%	0,5%	8,3%	0,2%
OMXS GI/SIXPRX	9,0%	-0,7%	7,3%	24,6%	-17,2%
Standardavvikelse	0,7	1,5%	3,0%	6,2%	2,1%
Omsättningshastighet	4,4	6,0	2,6	2,5	2,3
Sharpekvot under perioden	0,8	0,0	1,5	0,3	-5,0
Utdelning per andel, kr	0,0	8,13	22,69	226,03	55,46

Fondens kostnader

2013-06-30

	13 06 30	12 06 30	11 06 30	10 06 30	09 06 30
Depåavgifter, tkr	250	0	0	45	60
Förvaltningsavgifter, tkr	3 255	1 811	1 628	3 616	1 556
TER, tkr (Total Expense Ratio)	3 255	1 811	1 628	3 660	1 616
Courtage, tkr	296	243	383	839	698
Totalkostnad, tkr (TER+courtage)	3 552	2 054	2 011	4 499	2 314
Försäljnings- och inlösenavgifter	--	--	--	--	--
Kostnader omräknat till årstakt					
Förvaltningsavgifter	1,9%	1,3%	1,1%	2,4%	1,0%
TER	1,9%	1,3%	1,1%	2,4%	1,0%
TKA	2,1%	1,4%	1,4%	3,0%	1,5%
TKA för engångs- insättning 10 000 kr	210 kr	142 kr	139 kr	301 kr	149 kr
Förvaltningsavgifter för engångsinsättning 10 000 kr	192 kr	126 kr	113 kr	242 kr	100 kr

Finansiella instrument upptagna till handel vid reglerad marknad	Antal Nom belopp	Marknads- värde i tkr	Andel i % av fond
Boliden	2 500	208	0,06%
Råvarubolag		208	0,06%
Skistar B	83 265	6 287	1,83%
Tjänsteföretag		6 287	1,83%
Atlas Copco B	20 200	2 905	0,84%
Metso Corp	6 000	1 373	0,40%
SAAB B	2 997	384	0,11%
Sandvik	73 000	5 855	1,70%
SSAB B	83 700	3 351	0,97%
VOLVB 13S 90 JUL S	-100	-28	-0,01%
VOLVB 13T 90 AUG S	-100	-35	-0,01%
Verkstadsindustri		13 805	4,01%
Danske Bank	3 000	344	0,10%
Nordea Bank	15 000	1 125	0,33%
Finans		1 469	0,43%
TeliaSonera	82 879	3 624	1,05%
Telekommunikation		3 624	1,05%
Holmen	46 200	8 339	2,42%
SCA B	-500	-84	-0,02%
Skogsindustri		8 255	1,8%
BE Group	81 843	1 195	0,35%
Indutrade	2 859	593	0,17%
Skogsindustri		1 788	1,8%
Castellum	5 600	510	0,15%
Diös	44 490	1 664	0,48%
Fabege	20 032	1 321	0,38%
Hufvudstaden A	35 754	2 867	0,83%
Fastighetsbolag		6 362	1,85%
Summa aktierelaterade värdepapper		41 797	12,14%
Arla FC 130830	10 000 000	9 975	2,90%
Fabege 130805	15 000 000	14 975	4,35%
Hexagon 130709	15 000 000	14 994	4,36%
Sveaskog 130815	15 000 000	14 975	4,35%
Tele2 131108	11 000 000	10 939	3,18%
Vasakro 130823	15 000 000	14 968	4,35%
Vasakro 130826	15 000 000	14 969	4,35%
Företagscertifikat och växlar		95 795	27,83%

Finansiella instrument	Antal Nom belopp	Marknads- värde i tkr	Andel i % av fond
Danske 2,62 130827	10 000 000	10 019	2,91%
Danske FRN 130827	10 000 000	10 011	2,91%
Electrolu 130916 FRN	6 000 000	6 011	1,75%
Fastpart 160928 FRN	4 000 000	4 067	1,18%
Fingrid 140404 4,30%	8 000 000	8 162	2,37%
Getinge FRN 150529	6 000 000	6 073	1,76%
Göteborg 170812 FRN	8 000 000	7 974	2,32%
Holmen 4,0% 131125	1 800 000	1 819	0,53%
Husq OBL 171128	2 000 000	1 993	0,58%
Klövern 170119 FRN	7 000 000	7 052	2,05%
Kommun Inv FRN 130918	10 000 000	10 001	2,91%
LF Bank 131202 FRN	5 000 000	5 027	1,46%
LF Bank 140127 FRN	5 000 000	5 028	1,46%
Meda 160405 FRN	8 000 000	8 031	2,33%
Nykredit CB 131007	9 000 000	9 045	2,63%
Securitas FRN 140922	8 000 000	8 077	2,35%
SFF 141222 FRN	15 000 000	15 106	4,39%
Skanska 161122 FRN	4 000 000	4 049	1,18%
Skanska 180312 FRN	8 000 000	8 062	2,34%
Sparb Syd 160610 FRN	5 000 000	4 988	1,45%
Spb Öre 150225 FRN	3 000 000	3 009	0,87%
Spb Öresund 171121 F	3 000 000	3 088	0,90%
SSAB 141209 FRN	6 000 000	6 083	1,77%
Suomen Hyp 160523	5 000 000	4 994	1,45%
SWB Hyp 140505 +0,55	10 000 000	10 047	2,92%
Swed Hybr08 FRN Perp	4 000 000	4 000	1,16%
Volvo TR 130909 FRN	10 000 000	10 017	2,91%
VolvoFI 150505 5,35%	5 000 000	5 258	1,53%
Stats- och företagsobligationer		187 093	54,36%
Summa finansiella instrument		324 685	94,34%
Övriga tillgångar och skulder netto		19 492	5,66%
Nettoförmögenhet		344 177	100,0%
Emittenter med flera typer av värdepapper			
Danske Bank		20 375	5,92%
Holmen		10 158	2,95%
LF Bank		10 055	2,92%
SSAB		9 433	2,74%
Swedbank		14 047	4,08%
Skanska		12 111	3,52%
Sparbanken Öresund		6 097	1,77%
Vasakronan		29 937	8,70%
Volvo		9 955	2,89%

Balansräkning

Belopp i tkr

Tillgångar	2013 06 30	2012 06 30
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	324 418	253 119
Bank och övriga likvida medel	15 028	17 278
Övriga kortfristiga fordringar	not 1	16 275
Summa tillgångar	357 855	286 671
Skulder		
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde	27	420
Övriga kortfristiga skulder	not 2	4 245
Summa skulder	13 537	4 665
Fondförmögenhet	344 319	282 006
Poster inom linjen		
Ställda säkerheter för inlånade värdepapper	11 884	10 014
I procent av fondförmögenheten	3,5%	3,6%
Ställda säkerheter för derivat	0	0
I procent av fondförmögenheten	0,0%	0,0%
Not 1		
Övriga kortfristiga fordringar		
Upplupna räntor	1 386	2 328
Ej erhållen likvid försäljning av värdepapper	17 023	13 947
Summa övriga kortfristiga fordringar	18 409	16 275
Not 2		
Övriga kortfristiga skulder		
Skuld till fondbolag	210	343
Ej erlagd likvid köp av värdepapper	13 299	3 902
Skuld inlösen av fondandelar	0	0
Övriga skulder	0	0
Summa övriga kortfristiga skulder	13 509	4 245

Resultaträkning

Belopp i tkr

Intäkter och värdeförändring	2013 01 01 -2013 06 30	2012 01 01 -2012 06 30
Värdeförändring på aktierelaterade instrument	7 614	5 079
Värdeförändring på ränterelaterade instrument	332	270
Ränteintäkter	2 951	3 891
Utdelningar	224	858
Valutakursvinster och förluster netto	-233	226
Summa intäkter och värdeförändring	10 888	10 324
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-3 256	-1 811
Ersättning till förvaringsinstitut	0	0
Aktielånekostnader	-19	-7
Summa kostnader	-3 274	-1 818
Periodens resultat	7 614	8 507
Förändring av fondförmögenhet		
Fondförmögenhet vid årets början	329 991	283 619
Andelsutgivning	14 487	63 225
Andelsinlösen	-7 773	-70 452
Resultat enligt resultaträkning	7 614	8 507
Lämnad utdelning	0	-2 892
Fondförmögenhet vid periodens slut	344 319	282 006
Värdeförändring på finansiella instrument		
Aktierelaterade finansiella instrument		
Realisationsvinster	9 535	5 195
Realisationsförluster	-1 084	-2 527
Orealiserade vinster/förluster	-837	2 411
Summa	7 614	5 079
Ränterelaterade finansiella instrument		
Realisationsvinster	0	59
Realisationsförluster	0	0
Orealiserade vinster/förluster	332	210
Summa	332	270

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

Fakta om fonderna och fondbolaget

Revisor: Auktoriserade revisor Henrik Nilsson, Deloitte AB, SE-113 79 Stockholm.

Förvaringsinstitut: Swedbank AB (publ), Stockholm.

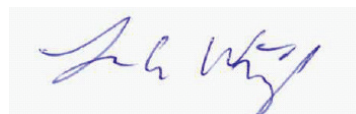
Fondförvaltande bolag: Prior&Nilsson Fond och Kapitalförvaltning AB, Box 7136, SE-103 87 Stockholm
Tel: 08-441 77 00, fax 08-441 77 01, e-mail: info@pnfonder.se
Hemsida: www.pnfonder.se

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 29 augusti 2013



Lars-Ove Wijk
VD