

PriorNilsson Fonder

Halvårsrapport 2014



Äkta aktiv förvaltning

PriorNilsson

PNFONDER.SE

Innehåll

VD har ordet.....	3
PriorNilsson Realinvest.....	4
PriorNilsson Sverige Aktiv.....	8
PriorNilsson Idea.....	13
PriorNilsson Yield.....	18
Styrelse, ledning och redovisningsprinciper.....	24
Ordlista, kontaktinformation och fondernas bankgiro och kontonummer	24



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 väldigt bra första halvår för PriorNilsson. I en stark marknad har våra fyra fonder haft en mycket bra avkastning och vår senaste fond Realinvest ligger över 21 procent före indexet OMXS GI sedan starten den 2 september förra året. Vår fond Sverige Aktiv har haft en uppgång på över 60 procent sedan starten 1 oktober 2012 och ligger över 15 procent före indexet OMXS GI.



Globala aktier steg med 6,1 procent första halvåret. Starten i början av året var dock svag med en rekyl på cirka 4 procent. Detta berodde på osäkerhet kring världstillväxten då USA drabbades hårt av ett ovanligt besvärligt klimat. De följande månaderna steg börsen i en takt som översteg den genomsnittliga avkastningen. Vår bedömning är att vi nu har en normaliserad värdering och från denna nivå kan förvänta oss en mer normal avkastning över tiden.

Den närmsta tiden är vi i grunden positiva då vi ser att tillväxten sakta blir mer och mer robust samt att räntorna är på mycket låga nivåer. Oförutsedda geopolitiska händelser eller eskaleringar av densamma med oro för effekter på tillväxten går tyvärr inte utesluta. Eventuella korrekationer orsakade av detta kommer sannolikt under hösten och kan skapa intressanta affärsmöjligheter.

Vi växer och har förstärkt vårt förvaltningsteam med analytikern Martin Lindqvist. Martin kommer närmast från studier vid Handelshögskolan i Stockholm och kommer att vara involverad i aktieurvalet i alla fyra fonderna.

Vi är övertygade om att vår aktiva förvaltning gör skillnad och vi för en dialog med flertalet distributörer för att göra våra fonder tillgängliga för fler sparare. Vi har under första halvåret slutit avtal med Aktieinvest och Söderberg & Partners och det går nu att handla våra fonder även på deras fondtorg. Sedan tidigare finns vi hos Avanza, Nordnet, Danske bank, Fondmarknaden.se, Handelsbanken, MFEX, Nasdaq OMX och Swedbank.

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

Branschfarenhet sedan 1987.
Civilekonomexamen från
Handelshögskolan i Stockholm.

Förvaltat fonden sedan start den
2 september 2013.

Fondens utveckling

Realinvests kapital var dryga 33 miljoner kronor 2014 06 30. Vid halvårsskiftet hade fonden en netto- och bruttoexponering om 86 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 till 30 juni 2014 genererat en avkastning på +40,75 procent. Det är avsevärt bättre än avkastningen på den svenska börsen som under samma period avkastade +19,38 procent enligt OMXS GI, som avspeglar utvecklingen på den svenska aktiemarknaden inklusive utdelningar.

I aktieurvalet har några av de största positiva bidragsgivarna varit fastighetsbolagen Hemfosa, Akelius och Sponda och kraftbolaget PEG. Bara fyra av våra innehav bidrog negativt, skogsbolaget SCA, råvarubolaget Freeport McMoran, flygbolaget SAS och oljebolaget Norsk Hydro.

Fondnummer premiepension 487 108
Avgift premiepension 0,52%

Förvaltningsavgift 1,2%
Insättnings-/uttagsavgift 0%

Startdatum 2013-09-02

RISK- OCH AVKASTNINGSPROFIL

LÄGRE RISK

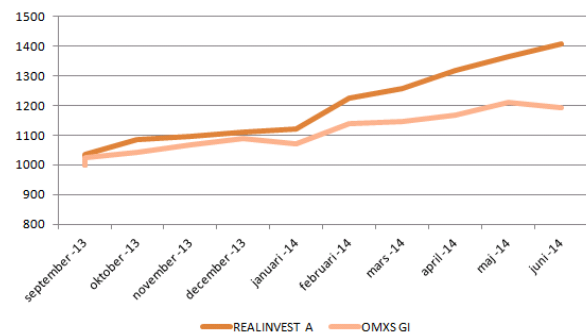
HÖGRE RISK



Lägre möjlig avkastning

Högre möjlig avkastning

Riskindikatorn visar sambandet mellan risk och avkastning.



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 procent

	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							26,72

Akkumulerat sedan start: 40,75

PriorNilsson Realinvest andelsklass A

Värdeutveckling netto efter alla avgifter, i procent

	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							26,72

Akkumulerat sedan start: 40,75

PriorNilsson Realinvest andelsklass B

	14 01 01-
	14 06 30
	(6 mån)
Fondförmögenhet, tkr	33 667
Antal andelar	22 498
Andelsvärde andelsklass A	1 407,49 kr
Andelsvärde andelsklass B	1 407,49 kr
Nettoavkastning sedan start	40,75%
OMXS GI sedan start	19,38%
Standardavvikelse	*
Omsättningshastighet	7,16
Utdelning per andel andelsklass B	--

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

Fondens kostnader

2014-06-30

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

Kostnader omräknat till årstakt

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

Fonden startade 2013 09 02

FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL VID REGLERAD MARKNAD 2014-06-30	LAND	ANTAL	MARKNADS VÄRDE TKR	ANDEL I %
STOCKMANN OYJ ABP B KONSUMENTVAROR	FINLAND	24 816	2 557 2 557	7,6% 7,6%
CONSOLIDATED EDISON DEVON EON AG HAFSLUND PEG RWE UIL HOLDINGS KRAFT	USA USA TYSKLAND NORGE USA TYSKLAND USA	7 000 1 300 6 000 8 597 2 000 4 000 4 000	2 724 696 832 490 550 1 154 1 044 7 489	8,1% 2,1% 2,5% 1,5% 1,6% 3,4% 3,1% 22,2%
BHP BILLITON ADS BLACK EARTH SEK BOLIDEN NORSK HYDRO RÅVAROR	USA SVERIGE SVERIGE NORGE	3 000 72 015 2 800 9 400	1 384 414 271 339 2 408	4,1% 1,2% 0,8% 1,0% 7,2%
SAS PREF TRANSPORT	SVERIGE	100	42 42	0,1% 0,1%
HOLMEN B PLUM CREEK TIMBER CO SCA B SKOGSINDUSTRI	SVERIGE USA SVERIGE	4 200 2 000 8 000	1 003 608 1 393 3 004	3,0% 1,8% 4,1% 8,9%
D. CARNEGIE CO AB FRANKLIN STREET PROP HEMFOSA FASTIGHETER HUFVUDSTADEN A OSCAR PROPERTIES PLATZER FAS B SPONDA TRIBONA AB W.P. CAREY INC FASTIGHET OCH BYGG	SVERIGE USA SVERIGE SVERIGE SVERIGE SVERIGE FINLAND SVERIGE USA	32 076 5 324 8 879 12 000 24 850 99 151 63 500 16 000 3 200	1 479 451 997 1 126 795 2 984 2 278 568 1 389 12 067	4,4% 1,3% 3,0% 3,3% 2,4% 8,9% 6,8% 1,7% 4,1% 35,8%
YIT BYGG- OCH ANLÄGGNING	FINLAND	18 000	1 393 1 393	4,1% 4,1%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL VID REGLERAD MARKNAD			28 961	86,0%
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO			4 716	14,0%
FONDFÖRMÖGENHET			33 677	100,0%

Balansräkning

Belopp i tkr

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

*Fonden startade 2013 09 02

Resultaträkning

Belopp i tkr

Intäkter och värdeförändring	2014 01 01 - 2014 06 30
Värdeförändring på aktierelaterade instrument	5 015
Värdeförändring på ränterelaterade instrument	0
Ränteintäkter	6
Utdelningar	532
Valutakursvinster och förluster netto	40
Summa intäkter och värdeförändring	5 592
Kostnader	
Ersättning till fondbolaget	-141
Ersättning till förvaringsinstitut	0
Räntekostnader	-1
Summa kostnader	-142
Årets resultat	5 451
Förändring av fondförmögenhet	
Fondförmögenhet vid periodens början	13 830
Andelsutgivning	21 760
Andelsinlösen	-6 616
Resultat enligt resultaträkning	5 451
Lämnad utdelning	0
Fondförmögenhet vid årets slut	33 677
Värdeförändring på finansiella instrument	
Aktierelaterade finansiella instrument	
Realisationsvinster	4 021
Realisationsförluster	-287
Orealiserade vinster/förluster	1 281
Summa	5 015
Ränterelaterade finansiella instrument	
Realisationsvinster	0
Realisationsförluster	0
Orealiserade vinster/förluster	0
Summa	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.

Fondens utveckling

Sverige Aktivs kapital var 226 miljoner kronor 2014 06 30. Vid halvårsskiftet hade fonden en netto- och bruttoexponering 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.

Sverige Aktiv har under perioden 1 januari till 30 juni 2014 genererat en avkastning på +60,31 procent. Det är klart bättre än avkastningen på den svenska börsen som under samma period avkastade +43,53 procent enligt OMXS GI, som avspeglar utvecklingen på den svenska aktiemarknaden inklusive utdelningar.

I aktieurvalet har de största positiva bidragsgivarna varit lastvagnsföretaget Scania, låsbolaget SSAB, byggbolaget Skanska och banken Danske Bank. Av de innehav som gav förlust stod medicinteknikbolaget Elekta, byggföretaget YIT, medicinteknikföretaget Getinge och tobaksbolaget Swedish Match för den största delen.

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

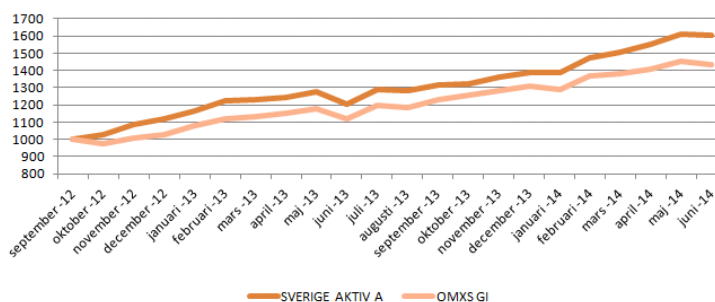
RISK- OCH AVKASTNINGSPROFIL

LÄGRE RISK HÖGRE RISK



Lägre möjlig avkastning Högre möjlig avkastning

Riskindikatorn visar sambandet mellan risk och avkastning.



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	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							15,76

Akkumulerat sedan start: 60,31

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							15,76

Akkumulerat sedan start: 60,28

Fondens nyckeltal

2014-06-30

	14 01 01	13 01 01
	-14 06 30	-13 06 30
	(6 mån)	(6 mån)
Fondförmögenhet, tkr	226 123 299	115 675 611
Antal andelar	141 300	96 076
Andelsvärde andelsklass A	1 603,06 kr	1 203,99 kr
Andelsvärde andelsklass B	1 602,62 kr	1 203,61 kr
Nettoavkastning	15,76%	20,40%
OMXS GI/SIXPRX	9,50%	11,83%
Standardavvikelse	8,03	*
Omsättningshastighet	3,6	4,86
Utdelning per andel andelsklass B	--	--

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

Fondens kostnader

2014-06-30

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

FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL VID REGLERAD MARKNAD 2014-06-30	ANTAL	MARKNADS VÄRDE TKR	ANDEL I %
CLAS OHLSON B	35 000	4 769	2,1%
HENNES MAURITZ B	75 900	22 163	9,8%
KAPPAHL	150 000	6 180	2,7%
KONSUMENTVAROR		33 112	14,6%
ASTRAZENECA	5 000	2 485	1,1%
LÄKEMEDEL		2 485	1,1%
NORSK HYDRO	103 000	3 710	1,6%
RÅVAROR		3 710	1,6%
ABB LTD	65 000	10 010	4,4%
ATLAS COPCO B	56 140	10 021	4,4%
AUTOLIV	12 400	8 866	3,9%
SANDVIK	124 120	11 332	5,0%
SKF B	60 000	10 230	4,5%
SSAB B	218 000	11 968	5,3%
TRELLEBORG B	31 000	4 408	1,9%
VOLVO B	78 400	7 217	3,2%
VERKSTADSINDUSTRI		74 052	32,7%
NORDEA BANK	98 000	9 241	4,1%
NORDNET	71 090	2 275	61,0%
SEB A	105 000	9 377	4,1%
SWEDBANK A	55 000	9 746	4,3%
FINANS		30 639	13,5%
TELIA	80 000	3 905	1,7%
TELEKOMMUNIKATION		3 905	1,7%
SCA B	60 000	10 446	4,6%
SKOGSINDUSTRI		10 446	4,6%
D. CARNEGIE CO AB	50 382	2 323	1,0%
HEMFOSA FASTIGHETER	9 115	1 023	0,5%
KLÖVERN A	80 966	2 753	1,2%
KUNGSLEDEN	5 205	262	0,1%
PLATZER FAS B	329 304	9 912	4,4%
SPONDA	120 000	4 306	1,9%
FASTIGHET OCH BYGG		20 578	9,1%
PEAB B	156 675	8 186	3,6%
SKANSKA B	115 390	17 597	7,8%
YIT	82 360	6 372	2,8%
BYGG- OCH ANLÄGGNING		32 156	14,2%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL VID REGLERAD MARKNAD		211 081	93,3%
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO		15 042	6,7%
FONDFÖRMÖGENHET		226 123	100,0%

Belopp i tkr

Tillgångar		2014 06 30	2013 06 30
Finansiella instr. med positivt marknadsv.		211 081	101 797
Bank och övriga likvida medel		35 642	18 048
Övriga kortfristiga fordringar	not 1	5 705	24 798
Summa tillgångar		252 428	144 643
Skulder			
Övriga kortfristiga skulder	not 2	26 305	28 968
Summa skulder		26 305	28 968
Fondförmögenhet		226 123	115 676
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för derivat		0	0
I procent av fondförmögenheten		0,0%	0,0%
Not 1			
Övriga kortfristiga fordringar			
Upplupna räntor		28	21
Ej erhållen likvid försäljning av värdepapper		5 677	24 777
Summa övriga kortfristiga fordringar		5 705	24 798
Not 2			
Övriga kortfristiga skulder			
Skuld till fondbolag		192	81
Ej erlagd likvid köp av värdepapper		25 051	28 532
Övriga skulder		1 063	354
Summa övriga kortfristiga skulder		26 305	28 968

Belopp i tkr

Intäkter och värdeförändring	2014 01 01 -2014 06 30	2013 01 01 - 2013 06 30
Värdeförändring på aktierelaterade instrument	24 664	172
Värdeförändring på ränterelaterade instrument	0	0
Ränteutgifter	28	21
Utdelningar	4 604	3 085
Valutakursvinster och förluster netto	217	-2
Summa intäkter och värdeförändring	29 513	3 277

Kostnader**Förvaltningskostnader**

Ersättning till fondbolaget	-982	-424
Ersättning till förvaringsinstitut	0	0
Räntekostnader	-3	0
Summa kostnader	-985	-424

Periodens resultat	28 527	2 852
---------------------------	---------------	--------------

Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid periodens början	162 695	12 462
Andelsutgivning	45 426	107 231
Andelsinlösen	-10 525	-6 869
Resultat enligt resultaträkning	28 527	2 852
Lämnad utdelning	0	0
Fondförmögenhet vid årets slut	226 123	115 676

Värdeförändring på finansiella instrument**Aktierelaterade finansiella instrument**

Realisationsvinster	20 721	6 219
Realisationsförluster	- 1 157	-2 741
Orealiserade vinster/förluster	5 099	-3 306
Summa	24 664	172

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 173,8 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 2014 06 30 en nettoaktieandel om 59 procent. Den långsiktiga risknivån för fonden är jämförbar med den svenska aktiemarknaden.

Idea har under perioden 1 januari till 30 juni 2014 genererat en avkastning på 15,19%. Det är bättre än avkastningen på den svenska börsen som under perioden var 9,51% enligt OMXS GI, som avspeglar utvecklingen på den svenska aktiemarknaden inklusive utdelningar. Fonden har sedan start avkastat 98,36% medan OMXS GI under samma tidsperiod har avkastat 108,5%.

Förvaltarna har under perioden varit positiva till verkstad-, fastighet- och byggsektorn vilket givit stort positivt resultat i bolagen Scania, Volvo och Skanska. Även Nordnet har bidragit stort till den positiva avkastningen. De få negativa bidragen har kommit från Credit Suisse, Deutsche Bank, Danone och Adidas-Salomon.

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

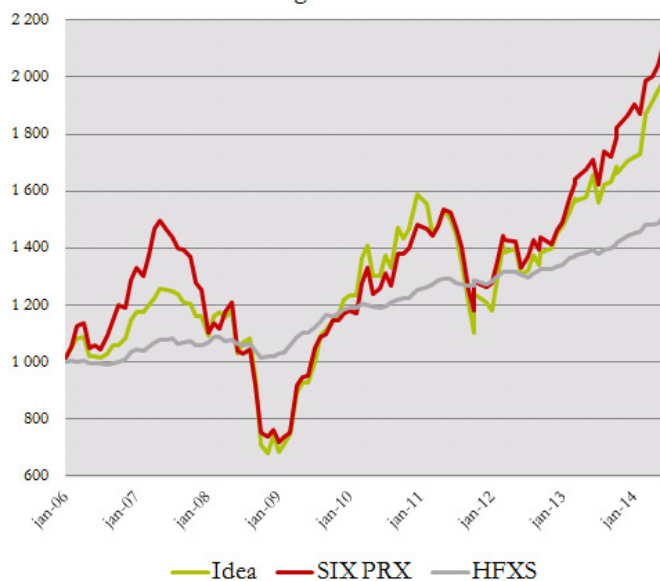
Startdatum 2006-01-02

RISK- OCH AVKASTNINGSPROFIL



Riskindikatorn visar sambandet mellan risk och avkastning.

Utveckling av 1 000 kronor investerat



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 (HFWS) 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 %

2014-06-30

	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							15,19

Akkumulerat sedan start: 98,36

Fondens nyckeltal

2014-06-30

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

Fondens kostnader

2014-06-30

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

Kostnader omräknat till årstakt

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

FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL VID REGLERAD MARKNAD 2014-06-30	ANTAL	MARKNADS VÄRDE TKR	ANDEL I %
HENNES MAURITZ B	14 600	4 263	29,8%
LVMH	6 000	7 772	4,5%
KONSUMENTVAROR		12 035	6,9%
HERANTIS PHARMA OY	18 342	1 696	1,0%
LÄKEMEDEL		1 696	1,0%
CRAMO	12 375	2 023	1,2%
ZALARIS ASA	6 000	167	0,1%
TJÄNSTEFÖRETAG		2 190	1,3%
ABB LTD	10 000	1 540	0,9%
ATLAS COPCO B	22 300	3 981	2,3%
BMW	9 000	7 669	4,4%
KONE B	7 500	2 103	1,2%
SANDVIK	48 161	4 397	2,5%
SKF B	2 991	510	0,3%
SSAB A	-49 997	-3 107	-1,8%
SSAB B	91 499	5 023	2,9%
TRELLEBORG B	10 080	1 433	0,8%
VOLKSWAGEN VZO	7 300	12 881	7,4%
VOLVO B	47 787	4 399	2,5%
VERKSTADSINDUSTRI		40 829	23,5%
DEUTSCHE BANK	22 000	5 200	3,0%
FINANS		5 200	3,0%
SAP	7 000	3 632	2,1%
IT BOLAG		3 632	2,1%
ADIDAS-SALOMON	9 150	6 227	3,6%
HANDEL		6 227	3,6%
D. CARNEGIE CO AB	14 325	660	0,4%
PLATZER FAS B	535 348	16 114	9,3%
FASTIGHET OCH BYGG		16 774	9,7%
SKANSKA B	64 448	9 828	5,7%
YIT	58 034	4 490	2,6%
BYGG- OCH ANLÄGGNING		14 319	8,2%
SUMMA AKTIERELATERADE VÄRDEPAPPER		102 902	59,2%
HEMSÖ 140730	12 000 000	11 991	6,9%
JERNHUSEN 140818	10 000 000	9 987	5,7%
NORDEA 140827	10 000 000	9 987	5,7%
VASAKRO 140811	10 000 000	9 991	5,8%
RÄNTEBÄRANDE PAPPER		41 957	24,1%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL VID REGLERAD MARKNAD		144 859	83,4%
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO		28 897	16,6%
FONDFÖRMÖGENHET		173 756	100,0%

Belopp i tkr

Tillgångar	2014 06 30	2013 06 30
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	147 962	118 888
Bank och övriga likvida medel	65 885	18 994
Övriga kortfristiga fordringar not 1	1 761	18 875
Summa tillgångar	215 608	156 757

Skulder

Finansiella instrument med negativt marknadsvärde	3 118	0
Övriga kortfristiga skulder not 2	38 734	32 718
Summa skulder	41 852	32 718

Fondförmögenhet	173 756	124 039
------------------------	----------------	----------------

Poster inom linjen

Ställda säkerheter för derivat och lån	20 110	16 139
I procent av fondförmögenheten	11,6%	13,0%

Not 1**Övriga kortfristiga fordringar**

Upplupna räntor	71	1 195
Ej erhållen likvid försäljning av värdepapper	1 690	17 679
Summa övriga kortfristiga fordringar	1 761	18 875

Not 2**Övriga kortfristiga skulder**

Skuld till fondbolag	296	20
Ej erlagd likvid köp av värdepapper	13 628	18 675
Banklån	24 564	14 016
Övriga skulder	246	7
Summa övriga kortfristiga skulder	38 734	32 718

Belopp i tkr

Intäkter och värdeförändring	2014 01 01 - 2014 06 30	2013 01 01 - 2013 06 30
Värdeförändring på aktierelaterade instrument	24 283	3 944
Värdeförändring på ränterelaterade instrument	60	-10
Ränteintäkter	463	90
Utdelningar	2 953	3 778
Valutakursvinster och förluster netto	-460	-773
Summa intäkter och värdeförändring	27 300	7 028

Kostnader**Förvaltningskostnader**

Ersättning till fondbolaget	-5 800	-631
Ersättning till förvaringsinstitut	0	0
Räntekostnader	-153	-52
Aktielånekostnader	0	0
Summa kostnader	-5 953	-683

Periodens resultat	21 348	6 345
---------------------------	---------------	--------------

Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	134 880	112 316
Andelsutgivning	30 509	16 260
Andelsinlösen	-12 981	-10 882
Resultat enligt resultaträkning	21 348	16 345
Lämnad utdelning	0	0
Fondförmögenhet vid periodens slut	173 756	124 039

Värdeförändring på finansiella instrument**Aktierelaterade finansiella instrument**

Realisationsvinster	23 523	16 757
Realisationsförluster	-1 409	-3 645
Orealiserade vinster/förluster	2 169	-9 168
Summa	24 283	3 944

Ränterelaterade finansiella instrument

Realisationsvinster	64	0
Realisationsförluster	0	-15
Orealiserade vinster/förluster	-4	5
Summa	60	-10

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 115 av 139 månader sedan start. Resultatet har uppnåtts med lågt risktagande varför den riskjusterade avkastningen varit god. Fondens nettoexponering mot aktiemarknaden per 2014 06 30 var 8,13% av fondförmögenheten som var 476 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 2,19% och hedgefondindexet avkastade 3,87% under första halvan av 2014. Fonden har sedan start december 2002 avkastat 74,03% och hedgefondindexet har avkastat 79,21% under samma period.

Jämför man med SSVX 30 dagar, som återspeglar räntan på 30-dagars stadsskuldsväxel, steg den under perioden med 0,4% och har sedan Yields start december 2002 avkastat 25%.

De innehav som bidragit mest till den positiva avkastningen under året är aktiepositioner i Platzer, Cision och Akelius. Största negativa aktiebidragen har SAS, Telia och SCA stått för.

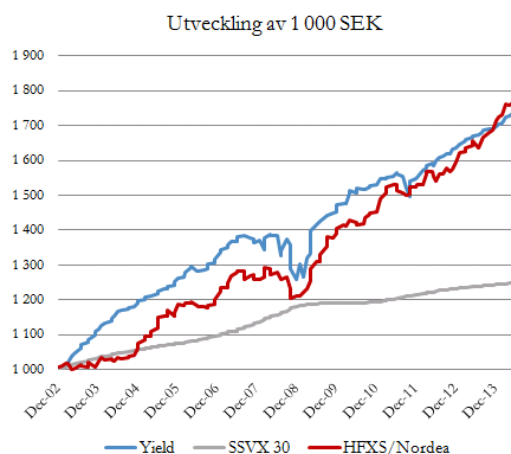
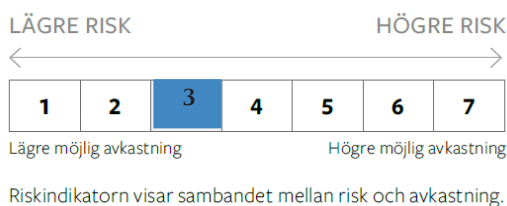
Förvaltarnas mål är att skapa långsiktigt god avkastning till fondandelsägarna med en begränsad risk. Yield kommer även fortsättningsvis att arbeta med långa positioner i företag som bedöms ha goda utsikter och bra fundamenta. Korta positioner kommer tas i bolag med högt ställda förväntningar och hög 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



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 %

2014-06-30

	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						2,2	0,4	3,8

Ackumulerat sedan start:

74,03 25 79,21

Fondens nyckeltal

2014-06-30

	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	476 152 281	344 177	282 006	293 993	315 051
Antal andelar	439 683	331 130	300 203	327 805	307 116
Andelsvärde, kr	1 082,66	1 057,96	979,31	961,09	940,58
Nettoavkastning	2,19%	2,27%	0,8%	3,0%	9,3%
SSVX 30 dagar	0,4%	0,5%	0,8%	0,1%	0,4%
SIX Harcourt Hedge Index AW	3,87%	2,5%	1,9%	0,5%	8,3%
OMXS GI/SIXPRX	9,50%	9,0%	-0,7%	7,3%	24,6%
Standardavvikelse	0,8%	0,7%	1,5%	3,0%	6,2%
Omsättningshastighet	3,6	4,4	6,0	2,6	2,5
Utdelning per andel, kr	0,0	0,0	8,13	22,69	226,03

Fondens kostnader

2014-06-30

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

FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL VID REGLERAD MARKNAD 2014-06-30	ANTAL	MARKNADS VÄRDE TKR	ANDEL I %
SWECO B	-10 000	-1 118	-0,2%
KONSULTER	-10 000	-1 118	-0,2%
AXFOOD	-4 750	-1 724	-0,4%
KAPPAHL	57 865	2 384	0,5%
KONSUMENTVAROR	57 865	660	0,1%
HERANTIS PHARMA OY	18 265	1 689	0,4%
LÄKEMEDEL	18 265	1 689	0,4%
BACTIGUARD	10 000	340	0,1%
MEDICINSK TEKNIK	10 000	340	0,1%
BLACK EARTH SEK	148 265	853	0,2%
RÅVAROR	148 265	853	0,2%
INTRUM JUSTITIA	-10 592	-2 112	-0,4%
TJÄNSTEFÖRETAG	-10 592	-2 112	-0,4%
SAS PREF	24 496	10 313	2,2%
TRANSPORT	24 496	10 313	2,2%
ABB LTD	45 000	6 930	1,5%
ATLAS COPCO A	-13 000	-2 510	-0,5%
ATLAS COPCO B	-11 000	-1 964	-0,4%
NOKIAN TYRES	7 000	1 835	0,4%
SANDVIK	4 000	365	0,1%
SSAB A	-15 278	-950	-0,2%
SSAB B	17 274	948	0,2%
VERKSTADSINDUSTRI		4 656	1,0%
INDUSTRIVÄRDEN C	-10 000	-1 320	-0,3%
LUNDBERGS B	-5 432	-1 750	-0,4%
INVESTMENTBOLAG		-3 070	-0,6%
TELE2 B	5 000	394	0,1%
TELEKOMMUNIKATION		394	0,1%
CONNECTA	21 490	870	0,2%
IT BOLAG		870	0,2%
SCA B	55 800	9 715	2,0%
UPM-KYMMENE OY	-23 500	-2 698	-0,6%
SKOGSINDUSTRI		7 017	1,5%
ADDTECH	-12 997	-1 618	-0,3%
HANDEL		-1 618	-0,3%
CASTELLUM	-9 965	-1 181	-0,2%
D. CARNEGIE CO AB	57 569	2 654	0,6%
KUNGSLEDEN	23 562	1 184	0,2%
LJUNGBERGSGR B	-7 000	-763	-0,2%
PLATZER FAS B	411 844	12 397	2,6%
SPONDA	76 422	2 742	0,6%
FASTIGHET OCH BYGG		17 033	3,6%
YIT	36 200	2 801	0,6%
BYGG- OCH ANLÄGGNING		2 801	0,6%

FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL VID REGLERAD MARKNAD 2014-06-30	DURATION	ANTAL	MARKNADS VÄRDE TKR	ANDEL I %
BERGVIK SKOG 141022	0,32	12 000 000	11 956	2,5%
HEMSÖ 140715	0,04	10 000 000	9 996	2,1%
HUSQ CERT 140807	0,11	10 000 000	9 988	2,1%
IKANO BANK 141120	0,4	12 000 000	11 955	2,5%
MEDA 141119	0,39	15 000 000	14 922	3,1%
PEAB 140828	0,16	15 000 000	14 971	3,1%
SSVX 140716	0,04	20 000 000	19 994	4,2%
SSVX 140917	0,22	30 000 000	29 967	6,3%
WALLENSTAM 140807	0,11	10 000 000	9 988	2,1%
VW FINANS SV 140820	0,14	10 000 000	9 986	2,1%
FÖRETAGSCERTIFIKAT OCH VÄXLAR			143 725	30,2%
AKELIUS 180309 FRN	0,19	5 000 000	5 012	1,1%
BLACK EARTH 171030	2,85	5 000 000	4 825	1,0%
DANSKE 4,20 140915	0,21	15 000 000	15 101	3,2%
GETINGE FRN 150529	0,17	6 000 000	6 053	1,3%
GÖTEBORG 170812 FRN	0,12	8 000 000	8 023	1,7%
HEMFOSA FRN 170404	0,01	7 000 000	7 009	1,5%
HEMSÖ FRN 170620	0,22	10 000 000	10 048	2,1%
HUSQ OBL 171128 3,87	3,2	2 000 000	2 120	0,4%
IKANO FRN 170220	0,14	8 000 000	8 021	1,7%
INTRUM 190515 FRN	0,13	5 000 000	4 995	1,0%
KLÖVERN 170119 FRN	0,05	7 000 000	7 304	1,5%
MEDA 160405 FRN	0,01	8 000 000	8 158	1,7%
NCC TRE FRN 190318	0,22	8 000 000	7 904	1,7%
SBAB 181011 FRN	0,03	5 000 000	5 059	1,1%
SBAB 7.16% 150608 PE	0,94	5 000 000	5 250	1,1%
SECURITAS FRN 140922	0,23	8 000 000	8 021	1,7%
SFF 141222 FRN	0,23	15 000 000	15 102	3,2%
SKANSKA 161122 FRN	0,14	4 000 000	4 121	0,9%
SKANSKA 180312 FRN	0,2	8 000 000	8 312	1,7%
SPARB SYD 160610 FRN	0,2	5 000 000	5 065	1,1%
SPB ÖRE 150225 FRN	0,15	3 000 000	3 016	0,6%
SPB ÖRESUND 221121 F	0,14	3 000 000	3 176	0,7%
SSAB 141209 FRN	0,2	6 000 000	6 049	1,3%
SUOMEN HYP 160523	0,15	5 000 000	5 043	1,1%
SWB HYP 182 150318	0,72	10 000 000	10 222	2,1%
WALLENSTAM 170605 FR	0,19	7 000 000	7 000	1,5%
VOLVO TR 160603 FRN	0,18	5 000 000	5 063	1,1%
VOLVOFI 150202 5.19%	0,59	10 000 000	10 241	2,2%
VOLVOFI 150505 5.35%	0,85	5 000 000	5 177	1,1%
VOLVOFI 160919 FRN	0,22	5 000 000	5 000	1,1%
ÅLANDSB 141022 FRN	0,06	8 000 000	8 011	1,7%
ÅLANDSB 150914 FRN	0,21	5 000 000	5 023	1,1%
STATS- OCH FÖRETAGSOBLIGATIONER			218 524	45,9%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			400 954	84,2%
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO			75 198	15,8%
FONDFÖRMÖGENHET			476 152	100,0%

Belopp i tkr

Tillgångar	2014 06 30	2013 06 30
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	420 509	324 418
Bank och övriga likvida medel	102 054	15 028
Övriga kortfristiga fordringar not 1	12 445	18 409
Summa tillgångar	535 009	357 855

Skulder

Finansiella instrument med negativt marknadsvärde	19 732	27
Övriga kortfristiga skulder not 2	39 125	13 509
Summa skulder	58 857	13 537

Fondförmögenhet	476 152	344 319
------------------------	----------------	----------------

Poster inom linjen

Ställda säkerheter för inlånade värdepapper	0	11 884
I procent av fondförmögenheten	0,0%	3,5%
Ställda säkerheter för derivat	1 700	0
I procent av fondförmögenheten	0,4%	0,0%

Not 1**Övriga kortfristiga fordringar**

Upplupna räntor	1 774	1 386
Ej erhållen likvid försäljning av värdepapper	10 672	17 023
Summa övriga kortfristiga fordringar	12 445	18 409

Not 2**Övriga kortfristiga skulder**

Skuld till fondbolag	686	210
Ej erlagd likvid köp av värdepapper	37 495	13 299
Skuld inlösen av fondandelar	926	0
Övriga skulder	18	0
Summa övriga kortfristiga skulder	39 125	13 509

Belopp i tkr

Intäkter och värdeförändring	2014 01 01 -2014 06 30	2013 01 01 -2013 06 30
Värdeförändring på aktierelaterade instrument	8 975	7 614
Värdeförändring på ränterelaterade instrument	-854	332
Ränteintäkter	4 970	2 951
Utdelningar	1 798	224
Valutakursvinster och förluster netto	-451	233
Summa intäkter och värdeförändring	14 438	10 888

Kostnader

Förvaltningskostnader

Ersättning till fondbolaget	-4 455	-3 256
Ersättning till förvaringsinstitut	0	0
Aktielånekostnader	-31	-19
Summa kostnader	-4 487	-3 274

Periodens resultat	9 951	7 614
---------------------------	--------------	--------------

Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	427 340	329 991
Andelsutgivning	62 454	14 487
Andelsinlösen	-23 593	-7 773
Resultat enligt resultaträkning	9 951	7 614
Lämnad utdelning	0	0
Fondförmögenhet vid periodens slut	476 152	344 319

Värdeförändring på finansiella instrument

Aktierelaterade finansiella instrument

Realisationsvinster	11 839	9 535
Realisationsförluster	-2 359	-1 084
Orealiserade vinster/förluster	-504	-837
Summa	8 975	7 614

Ränterelaterade finansiella instrument

Realisationsvinster	0	0
Realisationsförluster	0	0
Orealiserade vinster/förluster	-854	332
Summa	-854	332

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

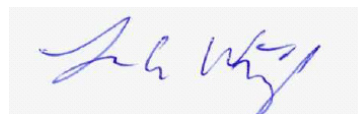
Aktiekapital: SEK 1,25 miljoner.

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 2014



Lars-Ove Wijk
VD