

# PriorNilsson Fonder

Årsberättelse 2018



*Äkta aktiv förvaltning*

**PriorNilsson**

---

PNFONDER.SE

# Innehåll

VD har ordet .....	3
PriorNilsson Realinvest .....	4
PriorNilsson Sverige Aktiv .....	11
PriorNilsson Smart Global .....	18
PriorNilsson Idea .....	26
PriorNilsson Yield .....	34
Styrelse, ledning och redovisningsprinciper .....	42
Ordlista, kontaktinformation och fondernas bankgiro och kontonummer .....	42



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

# VD har ordet

Under 2018 sjönk den svenska börsen med drygt 4 procent, vilket var första nedgången på ett helår sedan 2011. Alla våra fonder utvecklades mycket bra under året och alla gav en positiv avkastning, där Realinvest gick bäst med en uppgång på 8,43 procent och 159,17 procent sedan start den 2 september 2013. Sverige Aktiv steg med 0,84 % och har fem stjärnor i Morningstars rating. Idea steg med 6,97 % och Yield med 0,24 %. Det mycket goda resultatet i förvaltningen uppmärksammades av tidningen Privata Affärer som utsåg Prior&Nilsson till Årets fondbolag, Idea till Årets Hedgefond och Realinvest till Årets uppstickare. Det viktigaste av allt är förstås att vi fortsatt kunnat leverera en bra avkastning till våra kunder.

Börsnedgången under året grundades i att den globala tillväxten väntas försämras främst i Kina och tillväxtmarknader och att Federal reserve har höjt räntan och börjat minska balansräkningen. Till och med Riksbanken tog mod till sig och höjde reporäntan en gång. Den inhemska ekonomin i Sverige har de senaste åren gått mycket starkt baserat på stigande privatkonsumtion och snabbt ökande privat skuldsättning med rekordstort byggande som nu stannat av då betalningsförmåga egentligen inte finns till de bostäder som byggs. Det hela har tyvärr resulterat i en mycket svag utveckling för den svenska kronan som missgynnar bolag med stor andel import men gynnar exportsektorn.

Det ser just nu ut som att vi får en något svagare global ekonomisk tillväxt, bolagsvinster som planar ut, fortsatt stram arbetsmarknad, lite högre inflation och stigande korträntor. Man kan vara säker på att framtiden ger goda möjligheter till extra avkastning för en aktiv förvaltare som kan vikta om mellan sektorer och välja enskilda bolag.

Hållbarhet är en fråga som blir allt viktigare för många sparare och även för Prior&Nilsson. Vår fond Sverige Aktiv har fem Glober i Morningstars mätning samt mycket goda värden avseende CO2 utsläpp och noll procent fossila bränslen. Vi har under året utökat organisationen för att arbeta ännu mer aktivt med Hållbarhetsfrågor. Vi är sedan tidigare med i Swesif och i Hållbarhetsprofilen. Hållbarhetsprofilen är ett fondfaktablad som på ett enkelt sätt beskriver våra fonders inriktning vad gäller integrering av ansvarsfulla investeringar.

Våra förvaltares goda prestation resulterar i fortsatt goda inflöden till våra fonder och förvaltat kapital steg med 48% under 2018. Vi tackar våra kunder för förtroendet och gör vårt bästa för att skapa ett mervärde för andelsägarna i alla våra fonder.

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

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

Branschereferens sedan 1987.  
Civilekonomexamen från  
Handelshögskolan i Stockholm.

Förvaltat fonden sedan start den  
2 september 2013.

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

## RISK- OCH AVKASTNINGSPROFIL

LÄGRE RISK

HÖGRE RISK



Lägre möjlig avkastning

Högre möjlig avkastning

Riskindikatorn visar sambandet mellan risk och avkastning.

## Fondens utveckling

Realinvests kapital var dryga 631 miljoner kronor per 20181231. Fonden hade nettoinflöden under året om 384 miljoner kronor. Vid årsskiftet hade fonden en aktie-exponering enligt åtagandemetoden om 83 procent av fondens totala förmögenhet. Fondens långsiktiga risknivå är jämförbar med den svenska aktiemarknaden. Fonden har under året inte använt sig av derivat och handel med optioner.

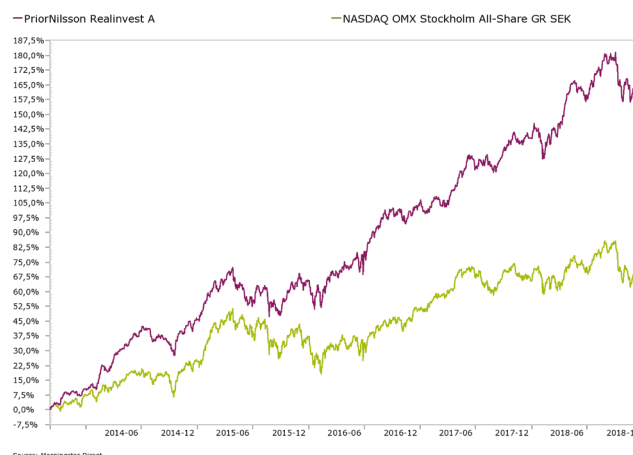
Realinvest har under perioden 1 januari till 31 december 2018 genererat en avkastning på +8,43 procent. Det är bättre än avkastningen på den svenska börsen som under samma period avkastade -4,16 procent enligt OMXS GI, som avspeglar utvecklingen på den svenska aktiemarknaden inklusive utdelningar. Realinvest har dock en del utländska innehav varför OMXS GI inte är optimalt som jämförelse.

I aktieurvalet har de största positiva bidragsgivarna varit Telia, Trianon och Brinova. Av de innehav som gav förlust stod Skanska och SCA för den största delen.

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

## RISKINFORMATION

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



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

## Värdeutveckling netto efter alla avgifter, i %

2018-12-31

### PriorNilsson Realinvest andelsklass A

	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Ack
<b>2013</b>									3,52	4,77	1,20	1,19	<b>11,07</b>
<b>2014</b>	0,79	9,56	2,62	4,66	3,72	3,02	-0,63	-1,44	-2,13	3,22	2,83	2,30	<b>31,89</b>
<b>2015</b>	6,66	6,32	-0,13	0,16	-2,62	-5,38	4,74	-3,09	-3,40	7,61	5,07	-2,02	<b>13,53</b>
<b>2016</b>	-1,52	0,81	3,26	2,04	2,06	0,68	7,05	3,27	2,56	-0,29	-0,58	2,54	<b>23,89</b>
<b>2017</b>	-1,84	2,86	-0,38	3,44	4,49	-0,12	0,50	-0,13	3,52	3,51	-1,27	0,62	<b>16,01</b>
<b>2018</b>	-0,49	1,00	2,53	6,02	0,36	-0,43	4,20	3,18	-0,73	-4,50	-0,68	-1,88	<b>8,43</b>

Accumulerat sedan start: 139,02

### PriorNilsson Realinvest andelsklass B

	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Ack
<b>2013</b>									3,52	4,77	1,20	1,19	<b>11,07</b>
<b>2014</b>	0,79	9,56	2,62	4,66	3,72	3,02	-0,63	-1,44	-2,13	3,22	2,83	2,30	<b>31,89</b>
<b>2015</b>	6,66	6,32	-0,13	0,16	-2,62	-5,38	4,74	-3,09	-3,40	7,61	5,07	-2,02	<b>13,53</b>
<b>2016</b>	-1,52	0,81	3,26	2,04	2,06	0,68	7,05	3,27	2,56	-0,29	-0,58	2,54	<b>23,89</b>
<b>2017</b>	-1,84	2,86	-0,38	3,44	4,49	-0,12	0,50	-0,13	3,52	3,51	-1,27	0,62	<b>16,01</b>
<b>2018</b>	-0,49	1,00	2,53	6,02	0,36	-0,43	4,20	3,18	-0,73	-4,50	-0,68	-1,88	<b>8,43</b>

Accumulerat sedan start: 139,02

## Fondens nyckeltal

2018-12-31

	2018	2017	2016	2015	2014
Fondförmögenhet, tkr	631 540	239 017	154 109	43 798	37 840
Antal andelar	243 681	99 998	70 798	26 336	24 437
Andelsvärde andelsklass A, kr	2 591,67 kr	2390,22 kr	2060,33 kr	1 663,05 kr	1 464,86 kr
Andelsvärde andelsklass B, kr	2 591,67 kr	2390,22 kr	2060,33 kr	1 663,05 kr	1 464,86 kr
Nettoavkastning sedan start	159,17%	139,02%	106,03%	66,31%	46,49%
OMXS GI sedan start	60,52%	67,48%	52,60%	38,96%	26,10%
Standardavvikelse	9,94%	7,5%	7,8%	16,02%	10,77%
Omsättningshastighet	1,25	1,6	2,0	4,81	8,85
Utdelning per andel andelsklass B	--	--	--	--	--

## Fondens kostnader

2018-12-31

	2018	2017	2016	2015	2014
Depåavgifter, tkr	0	0	0	0	0
Förvaltningsavgifter, tkr	6 216	3 099	1 234	592	340
TER (Total Expense Ratio), tkr	6 216	3 099	1 234	592	340
Courtage, tkr	710	541	265	311	235
Totalkostnad (TER+courtage), tkr	7 033	3 797	1 565	1 024	575
Försäljnings- och inlösenavgifter, tkr	0	0	0	0	0
<b>Kostnader omräknat till årstakt</b>					
Förvaltningsavgifter	1,59%	1,60%	1,59%	1,3%	1,2%
TER	1,59%	1,60%	1,59%	1,3%	1,2%
TKA	1,80%	1,95%	2,02%	2,2%	2,0%
TKA för engångsinsättning på 10 000 kr	180 kr	195 kr	202 kr	221 kr	203 kr
Förvaltningsavgifter för engångsinsättning på 10 000 kr	159 kr	160 kr	159 kr	128 kr	120 kr

# Innehav och positioner i finansiella instrument

2018-12-31

FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL VID REGLERAD MARKNAD 2018-12-31	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	ANDEL I %
CLOETTA B	16 002	389	0,06%
STOCKMANN OYJ ABP B	171 278	3 376	0,53%
<b>KONSUMENTVAROR</b>		<b>3 764</b>	<b>0,60%</b>
ENGIE (FD GDF SUEZ)	3 000	378	0,06%
EON AG	10 000	886	0,14%
FORTUM	3 820	750	0,12%
<b>KRAFT</b>		<b>2 015</b>	<b>0,32%</b>
BOLIDEN	33 300	6 393	1,01%
<b>RÅVAROR</b>		<b>6 393</b>	<b>1,01%</b>
SSAB B	148 600	3 703	0,59%
THYSSENKRUPP AG	22 788	3 508	0,56%
<b>VERKSTADSINDUSTRI</b>		<b>7 211</b>	<b>1,14%</b>
LUNDBERGS B	48 834	12 755	2,02%
<b>INVESTMENTBOLAG</b>		<b>12 755</b>	<b>2,02%</b>
CLS HOLDINGS PLC NEW	13 970	339	0,05%
NORDEA BANK	51 000	3 804	0,60%
SEB A	67 300	5 795	0,92%
SHB A	146 300	14 381	2,28%
SWEDBANK A	40 000	7 910	1,25%
<b>FINANS</b>		<b>32 229</b>	<b>5,10%</b>
XACT OMX SS	107 450	18 226	2,89%
<b>FONDER</b>		<b>18 226</b>	<b>2,89%</b>
TELIA	882 025	37 027	5,86%
<b>TELEKOMMUNIKATION</b>		<b>37 027</b>	<b>5,86%</b>
BILLERUD	133 681	14 103	2,23%
HOLMEN B	21 076	3 687	0,58%
SCA B	599 257	41 181	6,52%
STORA ENSO R	50 758	5 248	0,83%
UPM-KYMMENE OY	15 000	3 414	0,54%
<b>SKOGSINDUSTRI</b>		<b>67 634</b>	<b>10,71%</b>
BALDER	36 002	9 073	1,44%
BESQAB AB	28 656	2 817	0,45%
BRINOVA B	1 436 778	24 856	3,94%
CASTELLUM	104 335	17 043	2,70%
COREM PROP A	11 652	117	0,02%
COREM PROP B	2 332 094	24 949	3,95%
DIÖS	442 116	24 913	3,94%
HEBA FASTIGHETS AB	30 177	3 848	0,61%
HEMFOSA FASTIGHETER	75 958	5 309	0,84%
HUFVUDSTADEN A	234 151	32 055	5,08%
IMMOFINANZ AG	8 400	1 804	0,29%
JM	36 900	6 384	1,01%
KLÖVERN B	3 419 209	35 149	5,57%
KOJAMO OYJ	30 012	2 499	0,40%
KUNGSLEDEN	503 467	31 668	5,01%
MAXFASTIGHETER	164 196	4 811	0,76%
NYFOSA FASTIGHETER	641 506	27 428	4,34%
PANDOX	11 551	1 693	0,27%
PLATZER FAS B	291 292	17 361	2,75%
TRIANON	2 712	173	0,03%
WIHLBORG B	5 000	512	0,08%
<b>FASTIGHETS- OCH BYGG</b>		<b>274 462</b>	<b>43,46%</b>
NCC B	113 987	15 707	2,49%
SKANSKA B	188 536	26 584	4,21%
YIT	46 200	2 423	0,38%
<b>BYGG- OCH ANLÄGGNING</b>		<b>44 714</b>	<b>7,08%</b>
MAERSK B	95	1 070	0,17%
<b>KONGLOMERAT</b>		<b>1 070</b>	<b>0,17%</b>
OMX S 309	135	0	0,00%
<b>INDEXTERMIN</b>		<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL VID REGLERAD MARKNAD</b>		<b>507 499</b>	<b>80,36%</b>
<b>ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO</b>		<b>124 041</b>	<b>19,64%</b>
<b>NETTOFÖRMÖGENHET</b>		<b>631 540</b>	<b>100,00%</b>

Belopp i tkr	2018-12-31	2017-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	507 499	199 990
Bank och övriga likvida medel	131 859	34 380
Övriga kortfristiga fordringar not 1	1 586	6 466
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>640 944</b>	<b>240 835</b>
<b>SKULDER</b>		
Övriga kortfristiga skulder not 2	9 404	1 819
<b>SUMMA SKULDER</b>	<b>9 404</b>	<b>1 819</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>	<b>631 540</b>	<b>239 017</b>
<b>POSTER INOM LINJEN</b>		
Ställda säkerheter för derivat och lån	1 534	528
I procent av fondförmögenheten	0,2%	0,2%
<b>Not 1</b>		
<b>Övriga kortfristiga fordringar</b>		
Upplupna räntor o utdelningar	655	0
Ej erhållen likvid försäljn av värdepapper	931	6 466
<b>Summa övriga kortfristiga fordringar</b>	<b>1 586</b>	<b>6 466</b>
<b>Not 2</b>		
<b>Övriga kortfristiga skulder</b>		
Skuld till fondbolag	731	295
Ej erlagd likvid köp av värdepapper	6 920	1 438
Övriga skulder	1 753	86
<b>Summa övriga kortfristiga skulder</b>	<b>9 404</b>	<b>1 819</b>

Belopp i tkr	2018-01-01 – 2018-12-31	2017-01-01 – 2017-12-31
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på aktierelaterade instrument	6 712	25 040
Värdeförändring på ränterelaterade instrument	0	0
Ränteintäkter	-389	-109
Utdelningar	8 612	6 029
Valutakursvinster och -förluster netto	-329	-71
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>14 606</b>	<b>30 891</b>
<b>Kostnader</b>		
Ersättning till fondbolaget	-6 216	-3 099
Analyskostnader	-180	0
Räntekostnader	0	0
<b>Summa kostnader</b>	<b>-6 396</b>	<b>-3 099</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>8 210</b>	<b>27 791</b>
<b>Förändring av fondförmögenhet</b>		
Fondförmögenhet vid årets början	239 017	154 109
Andelsutgivning	523 293	154 811
Andelsinlösen	-138 980	-97 694
Resultat enligt resultaträkning	8 210	27 791
Lämnad utdelning	0	0
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>631 540</b>	<b>239 017</b>
<b>Värdeförändring på finansiella instrument</b>		
<b>Aktierelaterade finansiella instrument</b>		
Realisationsvinster	36 086	21 841
Realisationsförluster	-5 529	-3 689
Orealiserade vinster/förluster	-23 846	6 889
<b>Summa</b>	<b>6 712</b>	<b>25 040</b>
<b>Ränterelaterade finansiella instrument</b>		
Realisationsvinster	0	0
Realisationsförluster	0	0
Orealiserade vinster/förluster	0	0
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



## Hållbarhetsinformation - Aktiefond Realinvest

### HÅLLBARHETSINFORMATION

Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen av fonden.

Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen av fonden.

*Fondbolagets kommentar:*

Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor genom en övergripande hållbarhetsstrategi.

### HÅLLBARHETSASPEKTER SOM BEAKTAS I FÖRVALTNINGEN AV FONDEN

Miljöaspekter (t ex bolagens inverkan på miljö och klimat)

*Fondbolagets kommentar:*

PriorNilsson tar miljöaspekter beaktande i egenskap av risker (exempelvis skadestånd vid miljöbrott, nedskrivningar på grund av naturkatastrofer) och möjlighet till avkastning (konsumtionstrender). Miljöaspekterna är således en självklara och naturligt integrerade del av bolagsanalysen. Det är avgörande att kunna göra bedömningar om hur hållbara affärsmodellerna i portföljbolagen är eftersom det i allra högsta grad påverkar intjäningsförmågan och risken hos bolaget.

Sociala aspekter (t ex mänskliga rättigheter, arbetstagar rättigheter och likabehandling)

*Fondbolagets kommentar:*

PriorNilsson investerar inte i bolag som bryter mot internationella konventioner som Sverige har undertecknat när det gäller miljö, mänskliga rättigheter, korruption, arbetsrätt och företag som tillverkar kärnvapen, så som det beskrivs i FN:s Global Compact och OECD:s riktlinjer. Detta är styrt av lyhördhet kring preferenser hos investerare men framför allt ett sätt att minimera risker i fonden.

Bolagsstyrningsaspekter (t ex aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption)

*Fondbolagets kommentar:*

Att bolagets styrning är transparent, ansvarstagande, pålitlig och agerar i aktieägarnas bästa intresse har stor vikt i huruvida förvaltarna vill placera pengar hos ledningen. Att exempelvis behandla anställda väl och behålla kompetens är viktigt för bolagets framtida intjäningsförmåga.

Andra hållbarhetsaspekter

### ÖVERGRIPANDE HÅLLBARHETSSTRATEGI

Fonden använder en kombination av att integrera hållbarhetsaspekter i förvaltarnas investeringsbeslut samt att så kallat *screena* fondens investeringsunivers och nuvarande innehav för att utesluta och välja bort innehav som bryter mot våra normkriterier. Denna kombinerade strategi gör det möjligt att hålla nere riskerna i portföljen samtidigt som det låter förvaltarna fokusera på att hitta den bästa riskjusterade avkastningen åt andelsägarna.

### FONDEN VÄLJER IN

Hållbarhetsaspekter är avgörande för förvaltarens val av bolag

Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor

Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden.

*Fondbolagets kommentar:*

Det är en grundsten i fondens hållbarhetsarbete att låta hållbarhetsaspekter utgöra en naturligt integrerad del i den analys som föregår varje investeringsbeslut. Detta påverkar förvaltarens bedömning av den riskjusterade avkastningen men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden eller ej. Genom att kombinera denna strategi med en screening som redan har uteslutit bolag med de allra största riskerna relaterade till hållbarhetsaspekter ur fondens investeringsunivers kan förvaltaren fokusera på att investera i de bolag som ger störst riskjusterad avkastning för andelsägarna.

### METOD SOM ANVÄNDS: FONDEN VÄLJER BORT

Nedan listas de kategorier som används för uteslutning ur fondens investeringsunivers.

#### Produkter och tjänster

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter. Högst fem procent av omsättningen i det bolag där placeringen sker får avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten.

Klusterbomber, personminor

Kemiska och biologiska vapen

Kärnvapen

Vapen och/eller krigsmateriel

Pornografi

#### Internationella normer

Fonden undviker att investera i bolag som är involverade i kränkningar av internationella normer och konventioner (åtminstone FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag) kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

Fonden undviker att investera i identifierade bolag som inte följer internationella normer

Bolag där fonden inte ser förändringsvilja eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problemen under en acceptabel tidshorisont underkänns för investering

#### Länder

Av hållbarhetsskäl placerar inte fonden i bolag involverade i vissa länder/räntebärande värdepapper utgivna av vissa stater

*Fondbolagets kommentar:*

PriorNilsson investerar inte överhuvudtaget i bolag som producerar vapen, kärnvapen, landminor, kemiska, biologiska vapen, klusterbomber eller annat krigsmateriel. Ej heller i bolag vars omsättning huvudsakligen kommer från pornografi. Fonden undviker därtill att investera i bolag som är involverade i kränkningar av internationella normer och konventioner kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

Vidare utesluts länder där transparensen för att på ett tillförlitligt sätt kunna bedöma risker och möjligheter avseende hållbarhetsfaktorer.

Exkluderingen sker med hjälp av externa hållbarhetskonsulter och rapporter som kontinuerligt anger bolag som kan komma att uteslutas ur universet och därtill regelbundna screenings av fondens nuvarande innehav för att försäkra om att inget innehav bryter mot något av fondens kriterier.

Under 2018 har inget bolag avyttrats i fonden till följd av avvikelse från dessa åtaganden. Fondens innehav har under året screenats av externa hållbarhetskonsulter såväl som av fondbolagets interna hållbarhetsexpert. Eventuella avvikelser eller åtgärder till följd av brott mot fondens åtaganden redovisas på fondbolagets hemsida.

### METOD SOM ANVÄNDS: FONDBOLAGET PÅVERKAR

Fondbolaget använder sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor. Fondbolaget har kontakt med bolag i syfte att påverka dem i en mer hållbar riktning.

Bolagspåverkan i egen regi

Bolagspåverkan i samarbete med andra investerare

Bolagspåverkan genom externa leverantörer/konsulter

Röstar på bolagsstämmor

Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning

Annan bolagspåverkan

*Fondbolagets kommentar:*

Genom vår externa expert på hållbarhetstjänster, Sustainability, sker bolagspåverkan i form av dialog och möten med ledningen för bolag som på något vis misstänks ha brutit mot internationella normer.

I de rapporter från Sustainability (tidigare GES) som inkommit till PriorNilsson under 2018 har inga misstankar rapporterats som lett till att vår leverantör har ansett det nödvändigt att gå in i dialog med något bolag fonden varit investerad i.

Dan Brändström  
Styrelsens ordförande

Bertil Villard

Per-Olof Nilsson

Torgny Prior

Lars-Ove Wijk  
Verkställande direktör

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

### Rapport om årsberättelsen

#### Uttalanden

Vi har i egenskap av revisorer i Prior & Nilsson Fond- och Kapitalförvaltning AB, organisationsnummer 556632-0841, utfört en revision av årsberättelsen för Realinvest för år 2018-01-01 - 2018-12-31, med undantag för hållbarhetsinformationen på sidan 9. Fondens årsberättelse ingår på sidorna 4-10 samt 42 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Realinvests finansiella ställning per den 31 december 2018 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidan 9.

#### Grund för uttalanden

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

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

#### Annan information än årsberättelsen

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

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

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

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

#### Fondbolagets ansvar

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

#### Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att

en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.

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

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

#### Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen

Det är fondbolaget som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidan 9 och för att den är upprättad i enlighet med lagen om värdepappersfonder.

Vår granskning av hållbarhetsinformationen för fonden har skett med vägledning i tillämpliga fall av FAR:s uttalande RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsinformationen har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Hållbarhetsinformationen har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm den 19 mars 2019  
Deloitte AB

Johan Stenbäck  
Auktoriserad revisor

# Aktiefond Sverige Aktiv

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



Ansvarig förvaltare:  
Torgny Prior

Branschfarenhet sedan 1981.  
Ekonomexamen från Lunds  
Universitet.

Förvaltat fonden sedan start  
1 oktober 2012.

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

## RISK- OCH AVKASTNINGSPROFIL

LÄGRE RISK

HÖGRE RISK



Riskindikatorn visar sambandet mellan risk och avkastning.

## Fondens utveckling

Sverige Aktiv hade ett kapital på drygt 1 217 miljoner kronor per 20181231. Fonden hade nettoinflöden under året om 201 miljoner kronor. Vid årsskiftet hade fonden en aktieexponering enligt åtagandemetoden om 89 procent av fondens totala förmögenhet. Fondens långsiktiga risknivå är jämförbar med den svenska aktiemarknaden. Fonden har under året använt sig av derivat i ringa omfattning.

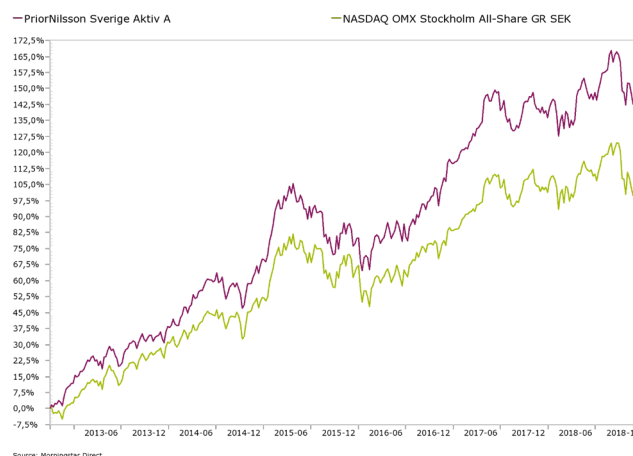
Sverige Aktiv har under perioden 1 januari till 31 december 2018 genererat en avkastning på +0,84 procent. Avkastningen på den svenska börsen låg under samma period på -4,16 procent enligt OMXS GI, som avspeglar utvecklingen på den svenska aktiemarknaden inklusive utdelningar. Sedan start i oktober 2012 har fonden avkastat 138,38 procent och OMXS GI avkastat 93,0 procent.

I aktieurvalet har de största positiva bidragsgivarna varit Ericsson, Nokia och Telia. Av de enskilda innehav som gav förlust stod Hennes & Mauritz, Nordea och Volvo för den största delen.

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

## RISKINFORMATION

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



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

## Värdeutveckling netto efter alla avgifter, i %

2018-12-31

### PriorNilsson Sverige Aktiv andelsklass A

	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Ack
2013	4,2	4,7	0,6	1,4	2,6	-5,85	6,93	-0,44	2,74	0,56	2,59	1,89	23,73
2014	0,37	6,14	2,20	2,97	3,65	-0,29	-1,53	0,08	-0,64	1,07	3,18	3,62	22,49
2015	7,11	8,88	0,53	1,07	-1,55	-5,09	2,26	-5,59	-4,89	5,67	3,55	-4,61	6,11
2016	-4,57	2,68	1,75	2,36	2,27	-5,07	5,89	2,57	1,9	2,39	2,44	3,78	19,37
2017	1,39	2,22	3,87	5,76	0,08	-2,03	-2,77	-0,84	5,22	1,82	-2,68	-1,94	10,04
2018	1,52	-0,71	-1,30	5,62	-1,17	1,08	3,62	4,16	-0,71	-6,26	-0,41	-3,98	0,84

Accumulerat sedan start: 136,40

### PriorNilsson Sverige Aktiv andelsklass B

	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Ack
2013	4,2	4,7	0,6	1,4	2,6	-5,85	6,93	-0,44	2,74	0,56	2,59	1,89	23,73
2014	0,37	6,14	2,20	2,97	3,65	-0,29	-1,53	0,08	-0,64	1,07	3,18	3,62	22,49
2015	7,11	8,88	0,53	1,07	-1,55	-5,09	2,26	-5,59	-4,89	5,67	3,55	-4,61	6,11
2016	-4,57	2,68	1,75	2,36	2,27	-5,07	5,89	2,57	1,9	2,39	2,44	3,78	19,37
2017	1,39	2,22	3,87	5,76	0,08	-2,03	-2,77	-0,84	5,22	1,82	-2,68	-1,94	10,04
2018	1,52	-0,71	-1,30	5,62	-1,17	1,08	3,62	4,16	-0,71	-6,26	-0,41	-3,98	0,84

Accumulerat sedan start: 136,31

## Fondens nyckeltal

2018-12-31

	2018	2017	2016	2015	2014
Fondförmögenhet, tkr	1 217 191	1 032 383	725 269	415 013	308 559
Antal andelar	861 162	436 710	337 586	230 584	181 623
Andelsvärde andelsklass A	2 383,82 kr	2 364,00 kr	2 148,39 kr	1 799,84 kr	1 696,14 kr
Andelsvärde andelsklass B	2 382,93 kr	2 363,00 kr	2 148,39 kr	1 799,84 kr	1 696,14 kr
Andelsvärde andelsklass C	956,62 kr	--	--	--	--
Nettoavkastning period	138,38%	136,40%	114,84%	79,99%	69,61%
OMXS GI sedan start	93,0%	101,37%	83,47%	67,07%	51,61%
Standardavvikelse	11,66	10,5%	11,0%	17,01%	7,79%
Omsättningshastighet	2,2	1,7	2,8	3,7	4,2
Utdelning per andel andelsklass B	0	0	0	0	0
Active share, i procent	61	56	58	54	

## Fondens kostnader

2018-12-31

	2018	2017	2016	2015	2014
Depåavgifter, tkr	0	0	0	0	0
Förvaltningsavgifter, tkr	10 555	12 980	5 790	4 083	2 304
TER (Total Expense Ratio), tkr	10 555	12 980	5 790	4 083	2 304
Courtage, tkr	1 855	3 107	2 512	2 976	1 090
Totalkostnad (TER+courtage), tkr	12 410	16 402	8 433	7 135	3 394
Försäljnings- och inlösenavgifter, tkr	--	--	--	--	--

### Kostnader omräknat till årstakt, andelsklass A och B

Förvaltningsavgifter	1,20%	1,20%	1,20%	1,04%	1,0%
TER	1,20%	1,20%	1,20%	1,04%	1,0%
TKA	1,38%	1,51%	1,74%	1,83%	1,5%
TKA för engångsinsättning på 10 000 kr	138 kr	151 kr	174 kr	183 kr	151 kr
Förvaltningsavgifter för engångsinsättning på 10 000 kr	120 kr	120 kr	120 kr	105 kr	103 kr

## Innehav och positioner i finansiella instrument

2018-12-31

FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL VID REGLERAD MARKNAD 2018-12-31	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	ANDEL I %
ÅF B	32 694	5 244	0,43%
<b>KONSULTER</b>		<b>5 244</b>	<b>0,43%</b>
ESSITY B	262 704	57 164	4,70%
HARVIA OYJ	107 300	5 923	0,49%
MEKONOMEN B	90 407	8 272	0,68%
<b>KONSUMENTVAROR</b>		<b>71 359</b>	<b>5,86%</b>
NOVO NORDISK	58 017	23 782	1,95%
<b>LÄKEMEDEL</b>		<b>23 782</b>	<b>1,95%</b>
CAG GROUP	97 909	6 413	0,53%
SCANDIC HOTELS AB	101 721	7 944	0,65%
SECURITAS BF	399 306	56 801	4,67%
<b>TJÄNSTEFÖRETAG</b>		<b>71 159</b>	<b>5,85%</b>
ABB LTD	174 500	29 778	2,45%
SANDVIK	278 519	35 191	2,89%
TRELLEBORG B	94 408	13 156	1,08%
VOLVO B	435 133	50 454	4,15%
<b>VERKSTADSINDUSTRI</b>		<b>128 579</b>	<b>10,56%</b>
INDUSTRIVÄRDEN C	101 589	18 205	1,50%
INVESTOR B	143 768	53 999	4,44%
<b>INVESTMENTBOLAG</b>		<b>72 204</b>	<b>5,93%</b>
FELLOW FINANCE PLC	13 154	879	0,07%
NORDEA BANK	1 347 938	100 529	8,26%
SEB A	1 188 487	102 329	8,41%
SHB A	616 636	60 615	4,98%
TF BANK AB	140 000	10 080	0,83%
<b>FINANS</b>		<b>274 432</b>	<b>22,55%</b>
ERICSSON B	1 411 641	109 995	9,04%
NOKIA EUR	160 000	8 270	0,68%
NOKIA SEK	1 650 000	85 404	7,02%
TELIA	777 770	32 651	2,68%
<b>TELEKOMMUNIKATION</b>		<b>236 319</b>	<b>19,42%</b>
HUMANA	100 000	6 000	0,49%
<b>HÄLSOVÅRD</b>		<b>6 000</b>	<b>0,49%</b>
COREM PROP B	700 000	7 489	0,62%
DIÓS	227 935	12 844	1,06%
HUFVUDSTADEN A	103 505	14 170	1,16%
KLÖVERN B	1 101 195	11 320	0,93%
KUNGSLEDEN	142 258	8 948	0,74%
NYFOSA FASTIGHETER	105 000	4 489	0,37%
PLATZER FAS B	231 305	13 786	1,13%
WIHLBORG B	67 500	6 912	0,57%
<b>FASTIGHETS- OCH BYGG</b>		<b>79 958</b>	<b>6,57%</b>
INWIDO	100 000	5 560	0,46%
NCC B	191 179	26 344	2,16%
NORDIC WATERPROOFING	169 310	12 072	0,99%
SKANSKA B	355 161	50 078	4,11%
YIT	343 250	18 005	1,48%
<b>BYGG- OCH ANLÄGGNING</b>		<b>112 059</b>	<b>9,21%</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL VID REGLERAD MARKNAD</b>		<b>1 081 096</b>	<b>88,82%</b>
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO		136 096	11,18%
<b>NETTOFÖRMÖGENHET</b>		<b>1 217 191</b>	<b>100,00%</b>



Belopp i tkr	2018-12-31	2017-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1 081 096	1 004 943
Bank och övriga likvida medel	154 802	12 512
Övriga kortfristiga fordringar not 1	1 598	37 458
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>1 237 496</b>	<b>1 054 913</b>
<b>SKULDER</b>		
Övriga kortfristiga skulder not 2	20 304	22 530
<b>SUMMA SKULDER</b>	<b>20 304</b>	<b>22 530</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>	<b>1 217 191</b>	<b>1 032 383</b>
<b>POSTER INOM LINJEN</b>		
Ställda säkerheter för derivat och lån	3 470	3 508
I procent av fondförmögenheten	0,3%	0,3%
<b>Not 1</b>		
<b>Övriga kortfristiga fordringar</b>		
Upplupna räntor	199	0
Ej erhållen likvid försäljn av värdepapper	1 399	37 458
<b>Summa övriga kortfristiga fordringar</b>	<b>1 598</b>	<b>37 458</b>
<b>Not 2</b>		
<b>Övriga kortfristiga skulder</b>		
Skuld till fondbolag	808	1 060
Ej erlagd likvid köp av värdepapper	17 753	0
Övriga skulder	1 743	21 470
<b>Summa övriga kortfristiga skulder</b>	<b>20 304</b>	<b>22 530</b>

Belopp i tkr	2018-01-01 – 2018-12-31	2017-01-01 – 2017-12-31
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på aktierelaterade instrument	-35 683	65 974
Värdeförändring på ränterelaterade instrument	0	0
Ränteintäkter	-408	-508
Utdelningar	29 093	31 780
Valutakursvinster och -förluster netto	2 050	385
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>-4 948</b>	<b>97 632</b>
<b>Kostnader</b>		
Ersättning till fondbolaget	-10 555	-12 980
Ersättning till förvaringsinstitut och banker	0	-17
Analyskostnader	-270	0
<b>Summa kostnader</b>	<b>-10 825</b>	<b>-12 997</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>-15 773</b>	<b>84 635</b>
<b>Förändring av fondförmögenhet</b>		
Fondförmögenhet vid årets början	1 032 383	725 269
Andelsutgivning	797 801	694 375
Andelsinlösen	-597 219	-471 896
Resultat enligt resultaträkning	-15 773	84 635
Lämnad utdelning	0	0
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>1 217 191</b>	<b>1 032 383</b>
<b>Värdeförändring på finansiella instrument</b>		
<b>Aktierelaterade finansiella instrument</b>		
Realisationsvinster	113 949	114 023
Realisationsförluster	-67 324	-26 339
Orealiserade vinster/förluster	-82 308	-21 710
<b>Summa</b>	<b>-35 683</b>	<b>65 974</b>
<b>Ränterelaterade finansiella instrument</b>		
Realisationsvinster	0	0
Realisationsförluster	0	0
Orealiserade vinster/förluster	0	0
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Hållbarhetsinformation - Aktiefond Sverige Aktiv

### HÅLLBARHETSINFORMATION

Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen av fonden.

Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen av fonden.

*Fondbolagets kommentar:*

Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor genom en övergripande hållbarhetsstrategi.

### HÅLLBARHETSASPEKTER SOM BEAKTAS I FÖRVALTNINGEN AV FONDEN

Miljöaspekter (t ex bolagens inverkan på miljö och klimat)

*Fondbolagets kommentar:*

PriorNilsson tar miljöaspekter beaktande i egenskap av risker (exempelvis skadestånd vid miljöbrott, nedskrivningar på grund av naturkatastrofer) och möjlighet till avkastning (konsumtionstrender). Miljöaspekterna är således en självklara och naturligt integrerade del av bolagsanalysen. Det är avgörande att kunna göra bedömningar om hur hållbara affärsmodellerna i portföljbolagen är eftersom det i allra högsta grad påverkar intjäningsförmågan och risken hos bolaget.

Sociala aspekter (t ex mänskliga rättigheter, arbetstagar rättigheter och likabehandling)

*Fondbolagets kommentar:*

PriorNilsson investerar inte i bolag som bryter mot internationella konventioner som Sverige har undertecknat när det gäller miljö, mänskliga rättigheter, korruption, arbetsrätt och företag som tillverkar kärnvapen, så som det beskrivs i FN:s Global Compact och OECD:s riktlinjer. Detta är styrt av lyhördhet kring preferenser hos investerare men framför allt ett sätt att minimera risker i fonden.

Bolagsstyrningsaspekter (t ex aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption)

*Fondbolagets kommentar:*

Att bolagets styrning är transparent, ansvarstagande, pålitlig och agerar i aktieägarnas bästa intresse har stor vikt i huruvida förvaltarna vill placera pengar hos ledningen. Att exempelvis behandla anställda väl och behålla kompetens är viktigt för bolagets framtida intjäningsförmåga.

Andra hållbarhetsaspekter

### ÖVERGRIPANDE HÅLLBARHETSSTRATEGI

Fonden använder en kombination av att integrera hållbarhetsaspekter i förvaltarens investeringsbeslut samt att så kallat *screena* fondens investeringsunivers och nuvarande innehav för att utesluta och välja bort innehav som bryter mot våra normkriterier. Denna kombinerade strategi gör det möjligt att hålla nere riskerna i portföljen samtidigt som det låter förvaltarna fokusera på att hitta den bästa riskjusterade avkastningen åt andelsägarna.

### FONDEN VÄLJER IN

Hållbarhetsaspekter är avgörande för förvaltarens val av bolag

Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor

Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden.

*Fondbolagets kommentar:*

Det är en grundsten i fondens hållbarhetsarbete att låta hållbarhetsaspekter utgöra en naturligt integrerad del i den analys som föregår varje investeringsbeslut. Detta påverkar förvaltarens bedömning av den riskjusterade avkastningen men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden eller ej. Genom att kombinera denna strategi med en screening som redan har uteslutit bolag med de allra största riskerna relaterade till hållbarhetsaspekter ur fondens investeringsunivers kan förvaltaren fokusera på att investera i de bolag som ger störst riskjusterad avkastning för andelsägarna.

### METOD SOM ANVÄNDS: FONDEN VÄLJER BORT

Nedan listas de kategorier som används för uteslutning ur fondens investeringsunivers.

#### Produkter och tjänster

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter. Högst fem procent av omsättningen i det bolag där placeringen sker får avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten.

Klusterbomber, personminor

Kemiska och biologiska vapen

Kärnvapen

Vapen och/eller krigsmateriel

Pornografi

#### Internationella normer

Fonden undviker att investera i bolag som är involverade i kränkningar av internationella normer och konventioner (åtminstone FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag) kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

Fonden undviker att investera i identifierade bolag som inte följer internationella normer

Bolag där fonden inte ser förändringsvilja eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problemen under en acceptabel tidshorisont underkänns för investering

#### Länder

Av hållbarhetsskäl placerar inte fonden i bolag involverade i vissa länder/räntebärande värdepapper utgivna av vissa stater

*Fondbolagets kommentar:*

PriorNilsson investerar inte överhuvudtaget i bolag som producerar vapen, kärnvapen, landminor, kemiska, biologiska vapen, klusterbomber eller annat krigsmateriel. Ej heller i bolag vars omsättning huvudsakligen kommer från pornografi. Fonden undviker därtill att investera i bolag som är involverade i kränkningar av internationella normer och konventioner kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

Vidare utesluts länder där transparensen för att på ett tillförlitligt sätt kunna bedöma risker och möjligheter avseende hållbarhetsfaktorer.

Exkluderingen sker med hjälp av externa hållbarhetskonsulter och rapporter som kontinuerligt anger bolag som kan komma att uteslutas ur universet och därtill regelbundna screenings av fondens nuvarande innehav för att försäkra om att inget innehav bryter mot något av fondens kriterier.

Under 2018 har inget bolag avyttrats i fonden till följd av avvikelser från dessa åtaganden. Fondens innehav har under året screenats av externa hållbarhetskonsulter såväl som av fondbolagets interna hållbarhetsexpert. Eventuella avvikelser eller åtgärder till följd av brott mot fondens åtaganden redovisas på fondbolagets hemsida.

### METOD SOM ANVÄNDS: FONDBOLAGET PÅVERKAR

Fondbolaget använder sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor. Fondbolaget har kontakt med bolag i syfte att påverka dem i en mer hållbar riktning.

Bolagspåverkan i egen regi

Bolagspåverkan i samarbete med andra investerare

Bolagspåverkan genom externa leverantörer/konsulter

Röstar på bolagsstämmor

Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning

Annan bolagspåverkan

*Fondbolagets kommentar:*

Genom vår externa expert på hållbarhetstjänster, Sustainability, sker bolagspåverkan i form av dialog och möten med ledningen för bolag som på något vis misstänks ha brutit mot internationella normer.

I de rapporter från Sustainability (tidigare GES) som inkommit till PriorNilsson under 2018 har inga misstankar rapporterats som lett till att vår leverantör har ansett det nödvändigt att gå in i dialog med något bolag fonden varit investerad i.

Dan Brändström  
*Styrelsens ordförande*

Bertil Villard

Per-Olof Nilsson

Torgny Prior

Lars-Ove Wijk  
*Verkställande direktör*

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

### Rapport om årsberättelsen

#### Uttalanden

Vi har i egenskap av revisorer i Prior & Nilsson Fond- och Kapitalförvaltning AB, organisationsnummer 556632-0841, utfört en revision av årsberättelsen för Sverige Aktiv för år 2018-01-01 - 2018-12-31, med undantag för hållbarhetsinformationen på sidan 16. Fondens årsberättelse ingår på sidorna 11-17 samt 42 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Sverige Aktivs finansiella ställning per den 31 december 2018 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidan 16.

#### Grund för uttalanden

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

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

#### Annan information än årsberättelsen

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

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

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

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

#### Fondbolagets ansvar

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

#### Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionsssed i Sverige alltid kommer att

upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.

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

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

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

#### Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen

Det är fondbolaget som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidan 16 och för att den är upprättad i enlighet med lagen om värdepappersfonder.

Vår granskning av hållbarhetsinformationen för fonden har skett med vägledning i tillämpliga fall av FAR:s uttalande RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsinformationen har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionsssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm den 19 mars 2019  
Deloitte AB

Johan Stenbäck  
Auktoriserad revisor

# Aktiefonden Smart Global



Ansvarig förvaltare:  
Martin Lindqvist

Förvaltare sedan 2014.  
Masterexamen från  
Handelshögskolan i Stockholm

Förvaltad fonden sedan start  
1 mars 2017.

Förvaltningsavgift 0,8%  
Insättnings-/uttagsavgift 0%

Startdatum 2017-03-01

## Fondens utveckling

Vi startade per första mars 2017 en ny global fond PriorNilsson Smart Global. Fonden hade nettoinflöden under året om 42 miljoner kronor. Fonden använder en modellbaserad förvaltning vilket möjliggör en låg förvaltningsavgift. Den kvantitativa modellen syftar till att identifiera och välja ut de bolag globalt med längst historik av stigande utdelning per aktie. Fonden investerar normalt i 80-120 stora och medelstora bolag som har en historik på minst 15 år av stigande utdelning per aktie. Länder och valutor ingår i proportioner som efterliknar ett globalt börsindex.

Fonden har under 2018 gått bättre än ett världsindex omräknat till svenska kronor, +1,75% att jämföra med MSCI World NR SEK som gått -1,15% under perioden.

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

Främst bolag inom sektorerna konsumentvaror och försäkring har gått bra. Störst positiva bidrag har under året innehav i bolagen Washington H. South, WW Grainer och Nike Inc. givit. Negativa bidrag har orsakats av innehav i Cardinal Health, Daito Trust och Parker Hannifin. Fonden har sålt ett fåtal bolag och köpt något nytt främst för att fonden eftersträvar att avspegla världsindex avseende valutaexponering.

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

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

## RISK- OCH AVKASTNINGSPROFIL

LÄGRE RISK

HÖGRE RISK



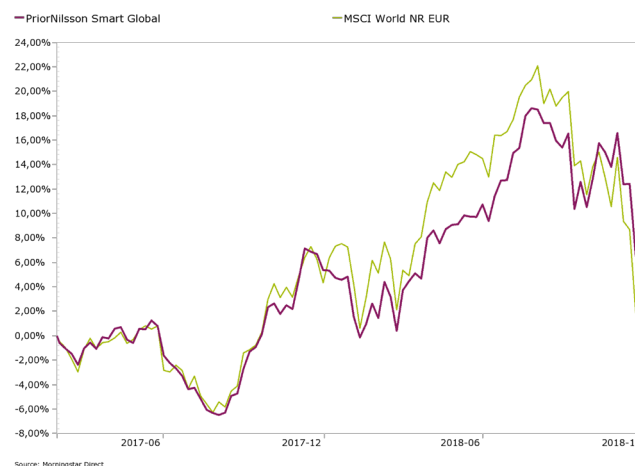
Lägre möjlig avkastning

Högre möjlig avkastning

Riskindikatorn visar sambandet mellan risk och avkastning.

## RISKINFORMATION

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



Värdena i grafen ovan avser den ackumulerade avkastningen för Smart Global netto efter alla avgifter. MSCI World NR visar de globala börsernas utveckling inklusive utdelningar.



## Värdeutveckling netto efter alla avgifter, i %

2018-12-31

	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Ack
2017				0,82	-0,02	-1,39	-2,92	-2,50	4,51	4,83	2,60	0,69	5,37
2018	-2,23	-0,42	1,11	3,49	1,14	2,00	1,98	4,94	-2,62	-1,59	2,65	-8,03	1,75

## Fondens nyckeltal

2018-12-31

	2018	2017 03 01 -2017 12 31
Fondförmögenhet, tkr	96 673	56 823
Antal andelar	90 167	53 931
Andelsvärde andelsklass, kr	1 072,14	1053,66
Nettoavkastning period	1,75%	5,37%
MSCI WORLD NR SEK	-1,15%	4,33%
Utdelning	0	0
Omsättningshastighet	0,24	0,8

## Fondens kostnader

2018-12-31

	2018	2017 03 01 -2017 12 31
Depåavgifter, tkr	0	0
Förvaltningsavgifter, tkr	584	299
TER (Total Expense Ratio), tkr	584	299
Courtage, tkr	29	52
Totalkostnad (TER+courtage), tkr	613	352
Försäljnings- och inlösenavgifter, tkr	0	0
<b>Kostnader omräknat till årstakt</b>		
Förvaltningsavgifter	0,80%	0,80%
TER	1,00%	0,80%
TKA	0,84%	0,93%
TKA för engångsinsättning på 10 000 kr	84 kr	93 kr
Förvaltningsavgifter för engångsinsättning på 10 000 kr	80 kr	80 kr

FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL VID REGLERAD MARKNAD 2018-12-31	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	ANDEL I %
COCA COLA CO	4 264	1 806	1,87%
COLGATE PALMOLIVE	1 886	1 010	1,05%
CVS	1 346	788	0,81%
EMPIRE CO LTD A	3 400	632	0,65%
FLOWERS FOODS INC	6 297	1 033	1,07%
GENUINE PARTS CO	1 472	1 261	1,30%
HERMES INTL	193	946	0,98%
HORMEL FOODS CRP	2 513	956	0,99%
KIMBERLY-CLARK	1 903	1 934	2,00%
L'OREAL	677	1 378	1,43%
LAWSON INC	2 400	1 354	1,40%
LEGGETT & PLATT	1 875	602	0,62%
MCDONALDS CORP	1 014	1 596	1,65%
NESTLE SA-REG	1 647	1 196	1,24%
NIKE INC	1 156	760	0,79%
PEPSICO INC	1 412	1 395	1,44%
PROCTER & GAMBLE	2 108	1 724	1,78%
RINNAI CORP	1 200	705	0,73%
SYSCO CORP	1 795	1 002	1,04%
UNILEVER NV-CVA	3 275	1 578	1,63%
VF CORP	1 942	1 229	1,27%
WALGREENS BOOTS	1 531	935	0,97%
<b>KONSUMENTVAROR</b>		<b>25 819</b>	<b>26,71%</b>
CAN UTILITIES-A	4 678	952	0,98%
CONSOLIDATED EDISON	2 289	1 571	1,63%
FORTIS INC	3 795	1 128	1,17%
NATIONAL GRID PLC	13 935	1 214	1,26%
PENNON GROUP PLC	11 378	909	0,94%
<b>KRAFT</b>		<b>5 774</b>	<b>5,97%</b>
ABBOTT LABORATORIES	1 441	918	0,95%
JOHNSON&JOHNSON	1 273	1 453	1,50%
NOVARTIS AG-REG	1 810	1 382	1,43%
NOVO NORDISK	676	277	0,29%
ROCHE HLDG-GENUS	695	1 539	1,59%
SANOFI	2 204	1 703	1,76%
SYSMEX CORP	1 500	643	0,66%
<b>LÅKEMEDEL</b>		<b>7 914</b>	<b>8,19%</b>
ESSILOR	893	1 007	1,04%
FRESENIUS MEDICAL	900	524	0,54%
FRESENIUS SE & C	1 500	653	0,68%
<b>MEDICINSK TEKNIK</b>		<b>2 184</b>	<b>2,26%</b>
ARCHER-DANIELS	3 510	1 284	1,33%
<b>RÅVAROR</b>		<b>1 284</b>	<b>1,33%</b>
AUTOMATIC DATA	1 032	1 195	1,24%
S&P GLOBAL INC	594	897	0,93%
<b>TJÄNSTEFÖRETAG</b>		<b>2 091</b>	<b>2,16%</b>
BEMIS CO	2 835	1 152	1,19%
BUNZL PLC	3 263	871	0,90%
DOVER CORP	1 709	1 069	1,11%
HARRIS CORP	737	867	0,90%
ILLINOIS TOOL WORKS	773	864	0,89%
PARKER HANNIFIN	934	1 241	1,28%
PENTAIR PLC	2 732	914	0,95%
RED ELECTRICA	7 238	1 443	1,49%
RPC GROUP PLC	5 813	427	0,44%
SONOCO PRODUCTS	3 044	1 437	1,49%
STANLEY BLACK &	566	603	0,62%
UNITED TECHNOLOGIES	848	801	0,83%
<b>VERKSTADSINDUSTRI</b>		<b>11 688</b>	<b>12,09%</b>
AFLAC INC	2 430	979	1,01%
AXIS CAPITAL HOLDING	2 791	1 278	1,32%
MERCURY GEN CORP	3 625	1 655	1,71%
OLD REPUBLIC INTL CO	6 110	1 123	1,16%
<b>FÖRSÄKRING</b>		<b>5 035</b>	<b>5,21%</b>

CKI HOLDINGS	16 500	1 124	1,16%
<b>ÖVRIGA BOLAG</b>		<b>1 124</b>	<b>1,16%</b>
CAN WESTERN BANK	3 100	526	0,54%
CHUBB LTD	784	898	0,93%
FUYO GENERAL LEA	2 600	1 182	1,22%
GROUPE BRUXELLES LAM	700	541	0,56%
INTACT FINANCIAL	600	389	0,40%
mitsubishi UFJ L FINANS	30 800	1 320	1,37%
		<b>4 858</b>	<b>5,02%</b>
KAKAKU.COM INC	4 000	631	0,65%
KDDI CORP	3 400	724	0,75%
<b>TELEKOMMUNIKATION</b>		<b>1 355</b>	<b>1,40%</b>
MICROSOFT	944	849	0,88%
<b>IT BOLAG</b>		<b>849</b>	<b>0,88%</b>
CSL LTD	776	915	0,95%
<b>FORSKNINGSBOLAG</b>		<b>915</b>	<b>0,95%</b>
ABBVIE INC	1 141	932	0,96%
CARDINAL HEALTH	2 805	1 120	1,16%
COLOPLAST-B	532	443	0,46%
RAMSAY HEALTH CARE	2 167	775	0,80%
<b>HÄLSOVÅRD</b>		<b>3 270</b>	<b>3,38%</b>
MAXIM INTEGRATED	2 060	926	0,96%
MEDTRONIC PLC	1 451	1 162	1,20%
SPECTRIS PLC	2 853	735	0,76%
<b>TEKNOLOGI</b>		<b>2 823</b>	<b>2,92%</b>
WW GRAINGER INC	540	1 362	1,41%
<b>HANDEL</b>		<b>1 362</b>	<b>1,41%</b>
CASTELLUM	4 702	768	0,79%
DAITO TRUST CONS	600	732	0,76%
ESSEX PROPERTY TRUST	580	1 279	1,32%
HUFVUDSTADEN A	4 043	553	0,57%
W.P. CAREY INC	1 472	861	0,89%
<b>FASTIGHETS- OCH BYGG</b>		<b>4 193</b>	<b>4,34%</b>
AIR PRODS & CHEM	947	1 364	1,41%
ECOLAB INC	654	847	0,88%
INTL FLAVORS & FRAGR	743	881	0,91%
PPG INDS INC	767	696	0,72%
RPM INTERNATIONAL	2 666	1 384	1,43%
<b>KEMI</b>		<b>5 173</b>	<b>5,35%</b>
3M CO	617	1 047	1,08%
CARLISLE COS INC	705	625	0,65%
EMERSON ELEC CO	1 894	1 004	1,04%
WASHINGTON H. SO	4 695	743	0,77%
<b>KONGLOMERAT</b>		<b>3 419</b>	<b>3,54%</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA</b>		<b>91 131</b>	<b>94,27%</b>
<b>TILL HANDEL VID REGLERAD MARKNAD</b>			
<b>ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO</b>		<b>5 542</b>	<b>5,74%</b>
<b>NETTOFÖRMÖGENHET</b>		<b>96 673</b>	<b>100,00%</b>

Belopp i tkr	2018-12-31	2017-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	91 131	53 092
Bank och övriga likvida medel	5 760	3 800
Övriga kortfristiga fordringar not 1	24	42
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>96 914</b>	<b>56 934</b>
<b>SKULDER</b>		
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga kortfristiga skulder not 2	242	111
<b>SUMMA SKULDER</b>	<b>242</b>	<b>111</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>	<b>96 673</b>	<b>56 823</b>
<b>POSTER INOM LINJEN</b>		
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%
<b>Not 1</b>		
<b>Övriga kortfristiga fordringar</b>		
Upplupna utdelningar och räntor	24	42
Ej erhållen likvid försäljn av värdepapper	0	0
<b>Summa övriga kortfristiga fordringar</b>	<b>24</b>	<b>42</b>
<b>Not 2</b>		
<b>Övriga kortfristiga skulder</b>		
Skuld till fondbolag	62	33
Ej erlagd likvid köp av värdepapper	0	0
Övriga skulder	179	77
<b>Summa övriga kortfristiga skulder</b>	<b>242</b>	<b>111</b>

Belopp i tkr	2018-01-01 – 2018-12-31	2017-03-01 – 2017-12-31
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på aktierelaterade instrument	-3 012	2 096
Värdeförändring på ränterelaterade instrument	0	0
Ränteintäkter	-12	-15
Utdelningar	1 704	689
Valutakursvinster och -förluster netto	-43	108
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>-1 363</b>	<b>2 877</b>
<b>Kostnader</b>		
Ersättning till fondbolaget	-584	-299
Ersättning till förvaringsinstitut	0	0
Räntekostnader	0	0
<b>Summa kostnader</b>	<b>-584</b>	<b>-299</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>-1 947</b>	<b>2 578</b>
<b>Förändring av fondförmögenhet</b>		
Fondförmögenhet vid årets början	56 823	0
Andelsutgivning	91 034	84 772
Andelsinlösen	-49 237	-30 527
Resultat enligt resultaträkning	-1 947	2 578
Lämnad utdelning	0	0
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>96 673</b>	<b>56 823</b>
<b>VÄRDEFÖRÄNDRING PÅ FINANSIELLA INSTRUMENT</b>		
<b>Aktierelaterade finansiella instrument</b>		
Realisationsvinster	913	1 673
Realisationsförluster	-1 208	-398
Orealiserade vinster/förluster	-2 717	821
<b>Summa</b>	<b>-3 012</b>	<b>2 096</b>
<b>Ränterelaterade finansiella instrument</b>		
Realisationsvinster	0	0
Realisationsförluster	0	0
Orealiserade vinster/förluster	0	0
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



## Hållbarhetsinformation - Aktiefonden Smart Global

### HÅLLBARHETSINFORMATION

Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen av fonden.

Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen av fonden.

*Fondbolagets kommentar:*

Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor genom en övergripande hållbarhetsstrategi.

### HÅLLBARHETSASPEKTER SOM BEAKTAS I FÖRVALTNINGEN AV FONDEN

Miljöaspekter (t ex bolagens inverkan på miljö och klimat)

*Fondbolagets kommentar:*

PriorNilsson tar miljöaspekter beaktande i egenskap av risker (exempelvis skadestånd vid miljöbrott, nedskrivningar på grund av naturkatastrofer) och möjlighet till avkastning (konsumtionstrender). Miljöaspekterna är således en självklara och naturligt integrerade del av bolagsanalysen. Det är avgörande att kunna göra bedömningar om hur hållbara affärsmodellerna i portföljbolagen är eftersom det i allra högsta grad påverkar intjäningsförmågan och risken hos bolaget.

Sociala aspekter (t ex mänskliga rättigheter, arbetstagar rättigheter och likabehandling)

*Fondbolagets kommentar:*

PriorNilsson investerar inte i bolag som bryter mot internationella konventioner som Sverige har undertecknat när det gäller miljö, mänskliga rättigheter, korruption, arbetsrätt och företag som tillverkar kärnvapen, så som det beskrivs i FN:s Global Compact och OECD:s riktlinjer. Detta är styrt av lyhördhet kring preferenser hos investerare men framför allt ett sätt att minimera risker i fonden.

Bolagsstyrningsaspekter (t ex aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption)

*Fondbolagets kommentar:*

Att bolagets styrning är transparent, ansvarstagande, pålitlig och agerar i aktieägarnas bästa intresse har stor vikt i huruvida förvaltarna vill placera pengar hos ledningen. Att exempelvis behandla anställda väl och behålla kompetens är viktigt för bolagets framtida intjäningsförmåga.

Andra hållbarhetsaspekter

### ÖVERGRIPANDE HÅLLBARHETSSTRATEGI

Fonden använder en kombination av att integrera hållbarhetsaspekter i förvaltarnas investeringsbeslut samt att så kallat *screena* fondens investeringsunivers och nuvarande innehav för att utesluta och välja bort innehav som bryter mot våra normkriterier. Denna kombinerade strategi gör det möjligt att hålla nere riskerna i portföljen samtidigt som det låter förvaltarna fokusera på att hitta den bästa riskjusterade avkastningen åt andelsägarna.

### FONDEN VÄLJER IN

Hållbarhetsaspekter är avgörande för förvaltarens val av bolag

Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor

Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden.

*Fondbolagets kommentar:*

Det är en grundsten i fondens hållbarhetsarbete att låta hållbarhetsaspekter utgöra en naturligt integrerad del i den analys som föregår varje investeringsbeslut. Detta påverkar förvaltarens bedömning av den riskjusterade avkastningen men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden eller ej. Genom att kombinera denna strategi med en screening som redan har uteslutit bolag med de allra största riskerna relaterade till hållbarhetsaspekter ur fondens investeringsunivers kan förvaltaren fokusera på att investera i de bolag som ger störst riskjusterad avkastning för andelsägarna.

### METOD SOM ANVÄNDS: FONDEN VÄLJER BORT

Nedan listas de kategorier som används för uteslutning ur fondens investeringsunivers.

#### Produkter och tjänster

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter. Högst fem procent av omsättningen i det bolag där placeringen sker får avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten.

Klusterbomber, personminor

Kemiska och biologiska vapen

Kärnvapen

Vapen och/eller krigsmateriel

Pornografi

#### Internationella normer

Fonden undviker att investera i bolag som är involverade i kränkningar av internationella normer och konventioner (åtminstone FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag) kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

Fonden undviker att investera i identifierade bolag som inte följer internationella normer

Bolag där fonden inte ser förändringsvilja eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problemen under en acceptabel tidshorisont underkäns för investering

#### Länder

Av hållbarhetsskäl placerar inte fonden i bolag involverade i vissa länder/räntebärande värdepapper utgivna av vissa stater

*Fondbolagets kommentar:*

PriorNilsson investerar inte överhuvudtaget i bolag som producerar vapen, kärnvapen, landminor, kemiska, biologiska vapen, klusterbomber eller annat krigsmateriel. Ej heller i bolag vars omsättning huvudsakligen kommer från pornografi. Fonden undviker därtill att investera i bolag som är involverade i kränkningar av internationella normer och konventioner kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

Vidare utesluts länder där transparensen för att på ett tillförlitligt sätt kunna bedöma risker och möjligheter avseende hållbarhetsfaktorer.

Exkluderingen sker med hjälp av externa hållbarhetskonsulter och rapporter som kontinuerligt anger bolag som kan komma att uteslutas ur universet och därtill regelbundna screenings av fondens nuvarande innehav för att försäkra om att inget innehav bryter mot något av fondens kriterier.

Under 2018 har inget bolag avyttrats i fonden till följd av avvikelser från dessa åtaganden. Fondens innehav har under året screenats av externa hållbarhetskonsulter såväl som av fondbolagets interna hållbarhetsexpert. Eventuella avvikelser eller åtgärder till följd av brott mot fondens åtaganden redovisas på fondbolagets hemsida.

### METOD SOM ANVÄNDS: FONDBOLAGET PÅVERKAR

Fondbolaget använder sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor. Fondbolaget har kontakt med bolag i syfte att påverka dem i en mer hållbar riktning.

Bolagspåverkan i egen regi

Bolagspåverkan i samarbete med andra investerare

Bolagspåverkan genom externa leverantörer/konsulter

Röstar på bolagsstämmor

Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning

Annan bolagspåverkan

*Fondbolagets kommentar:*

Genom vår externa expert på hållbarhetstjänster, Sustainability, sker bolagspåverkan i form av dialog och möten med ledningen för bolag som på något vis misstänks ha brutit mot internationella normer.

I de rapporter från Sustainability (tidigare GES) som inkommit till PriorNilsson under 2018 har inga misstankar rapporterats som lett till att vår leverantör har ansett det nödvändigt att gå in i dialog med något bolag fonden varit investerad i.

Stockholm den 19 mars 2019

Dan Brändström  
*Styrelsens ordförande*

Bertil Villard

Per-Olof Nilsson

Torgny Prior

Lars-Ove Wijk  
*Verkställande direktör*

## Revisionsberättelse - Till andelsägarna i värdepappersfond Smart Global (org.nr: 515602-8846)

### Rapport om årsberättelsen

#### Uttalanden

Vi har i egenskap av revisorer i Prior & Nilsson Fond- och Kapitalförvaltning AB, organisationsnummer 556632-0841, utfört en revision av årsberättelsen för Smart Global för år 2018-01-01 - 2018-12-31, med undantag för hållbarhetsinformationen på sidan 24. Fondens årsberättelse ingår på sidorna 18-25 samt 42 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Smart Globals finansiella ställning per den 31 december 2018 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidan 24.

#### Grund för uttalanden

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

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

#### Annan information än årsberättelsen

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

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

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

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

#### Fondbolagets ansvar

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

#### Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att

upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.

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

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

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

#### Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen

Det är fondbolaget som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidan 24 och för att den är upprättad i enlighet med lagen om värdepappersfonder.

Vår granskning av hållbarhetsinformationen för fonden har skett med vägledning i tillämpliga fall av FAR:s uttalande RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsinformationen har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm den 19 mars 2019  
Deloitte AB

Johan Stenbäck  
Auktoriserad revisor

# Specialfonden Idea

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



Ansvarig förvaltare:  
Torgny Prior

Branscherehnet sedan 1981.  
Ekonomexamen från Lunds  
Universitet.

Förvaltat fonden sedan start  
2 januari 2006.

Förvaltningsavgift 0,2%  
Insättnings-/uttagsavgift 0%

Rörlig prestationsbaserad avgift 20 % av  
totalavkastningen

Startdatum 2006-01-02

## RISK- OCH AVKASTNINGSPROFIL

LÄGRE RISK

HÖGRE RISK



Lägre möjlig avkastning

Högre möjlig avkastning

Riskindikatorn visar sambandet mellan risk och avkastning.

## Fondens utveckling

Ideas kapital var drygt 701 miljoner 20181231. Fonden hade nettoinflöden under året om 120 miljoner kronor. Kapitalet har investerats på aktiemarknaden främst i Sverige och till en del i Finland, Tyskland, Norge och Danmark. Värdepapperslån och handel med optioner har använts i ringa omfattning under perioden. Fonden hade per 20181231 en nettoaktieandel om 48 procent beräknat enligt åtagandemetoden. Den långsiktiga risknivån för fonden är något lägre än den svenska aktiemarknaden.

Idea har under perioden 1 januari till 31 december 2018 genererat en avkastning på +6,97 procent.

Förvaltarna har under perioden varit positiva till telekomsektorn, vilket givit störst positivt resultat i fallen Ericsson, Telia och Nokia. Av de innehav som gav förlust stod Skanska, H&M och Nordea för den största delen.

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

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

## RISKINFORMATION

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



Värdena i grafen ovan avser den ackumulerade avkastningen för Idea netto efter alla avgifter.

## Värdeutveckling netto efter alla avgifter, i %

2018-12-31

	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Ack
2006	1,81	2,90	3,15	0,59	-6,37	0,32	-0,55	1,52	2,86	0,00	1,95	5,87	14,45
2007	2,59	-0,05	2,25	2,13	2,71	-0,51	-0,13	-1,00	-2,27	-0,27	-3,84	0,18	1,58
2008	-6,08	6,17	1,28	-1,72	2,38	-12,87	3,77	1,33	-12,90	-24,75	-4,34	9,75	-35,92
2009	-8,14	4,30	5,09	19,05	4,05	-0,02	7,84	9,11	1,82	2,85	1,85	4,64	63,71
2010	1,31	-0,01	10,56	3,19	-7,56	-0,09	5,59	-3,19	10,57	-2,64	2,38	8,32	30,26
2011	-2,16	-6,74	2,07	3,73	-2,12	-3,63	-6,66	-10,33	-8,89	11,94	-2,05	-2,58	-25,77
2012	10,15	8,40	-1,61	0,90	-6,73	1,30	4,06	-2,27	2,92	0,89	4,19	1,68	25,28
2013	3,3	3,0	-0,6	1,0	5,0	-5,80	4,03	0,52	3,25	-1,49	2,73	1,02	16,51
2014	0,35	8,27	2,37	1,98	1,69	-0,17	-2,69	-0,39	-1,62	-0,91	3,97	3,34	16,95
2015	6,35	7,86	1,09	0,44	-1,84	-3,45	2,09	-4,16	-4,14	5,22	5,54	-4,09	10,26
2016	-5,16	4,55	3,34	1,69	1,72	-3,92	6,78	2,32	1,01	2,15	1,08	2,32	18,75
2017	0,54	1,39	3,70	4,17	0,16	-1,64	-1,16	-0,33	3,09	1,44	-1,21	-0,37	10,00
2018	0,56	0,74	-0,87	5,21	-0,66	0,94	2,20	3,48	-0,21	-3,27	-0,03	-1,07	6,97

Akkumulerat sedan start: 189,83

## Fondens nyckeltal

2018-12-31

	2018	2017	2016	2015	2014
Fondförmögenhet, tkr	701 164	547 408	279 476	185 181	168 117
Antal andelar	277 460	228 396	128 270	100 925	101 030
Andelsvärde andelsklass A, kr	2 563,70	2 396,75	2 178,81	1 834,84	1 664,02
Nettoavkastning per år	6,97%	10,00%	18,75%	10,26%	16,95%
Nordea Hedge Index	-2,39%	6,19%	5,02%	3,87%	4,24%
OMXS GI/SIXPRX	-4,16%	9,76%	9,82%	10,17%	15,67%
Standardavvikelse	7,72%	6,79%	11,3%	15,4%	9,9%
Omsättningshastighet	3,9	3,3	5,7	6,2	6,7
Sharpekvot under perioden	1,0	1,5	1,7	0,7	1,3
Utdelning per andel, kr	--	--	--	--	--

## Fondens kostnader

2018-12-31

	2018	2017	2016	2015	2014
Depåavgifter, tkr	0	0	0	0	0
Förvaltningsavgifter, tkr	15 385	12 499	5 826	8 634	6 520
TER (Total Expense Ratio), tkr	15 385	12 499	5 826	8 634	6 520
Courtage, tkr	1 757	2 444	2 268	1 847	1 110
Totalkostnad (TER+courtage), tkr	17 943	15 614	8 790	10 920	7 630
Försäljnings- och inlösenavgifter, tkr	--	--	--	--	--
<b>Kostnader omräknat till årstakt</b>					
Förvaltningsavgifter	2,3%	2,6%	2,8%	4,7%	4,1%
varav rörliga förvaltningskostnader	2,1%	2,4%	2,6%	4,5%	3,9%
TER	2,3%	2,6%	2,8%	4,7%	4,1%
TKA	2,7%	3,2%	4,2%	5,9%	4,8%
TKA för engångsinsättning på 10 000 kr	266 kr	320 kr	416 kr	590 kr	476 kr
Förvaltningsavgifter för engångsinsättning på 10 000 kr	228 kr	256 kr	276 kr	466 kr	407 kr

# Innehav och positioner i finansiella instrument

2018-12-31

FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL VID REGLERAD MARKNAD 2018-12-31	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	ANDEL I %
ÅF B	10 000	1 604	0,23%
<b>KONSULTER</b>		<b>1 604</b>	<b>0,23%</b>
AXFOOD	-46 656	-7 078	-1,01%
BILIA A	-20 000	-1 657	-0,24%
ESSITY B	105 000	22 848	3,26%
HARVIA OYJ	64 300	3 549	0,51%
ICA	-5 000	-1 584	-0,23%
MEKONOMEN B	90 000	8 235	1,17%
MIONIX AK	21 600	0	0,00%
ORIFLAME	-10 000	-1 981	-0,28%
SWEDISH MATCH	10 000	3 491	0,50%
SWMA 19A 370 JAN K	-100	-15	0,00%
SWMA 19M 340 JAN S	-100	-48	-0,01%
<b>KONSUMENTVAROR</b>		<b>25 760</b>	<b>3,67%</b>
NOVARTIS AG-REG	14 500	11 067	1,58%
<b>LÄKEMEDEL</b>		<b>11 067</b>	<b>1,58%</b>
CAG GROUP	90 909	5 955	0,85%
SCANDIC HOTELS AB	89 626	7 000	1,00%
SECUB 19A 150 JAN K	-200	-8	0,00%
SECUB 19M 135 JAN S	-200	-12	0,00%
SECURITAS BF	117 563	16 723	2,39%
<b>TJÄNSTEFÖRETAG</b>		<b>29 657</b>	<b>4,23%</b>
ABB LTD	57 500	9 812	1,40%
ABB LTD CH	30 000	5 103	0,73%
AUTOLIV	-5 000	-3 149	-0,45%
BMW	-2 200	-1 598	-0,23%
DAIMLER AG	-4 200	-1 981	-0,28%
VOLKSWAGEN VZO	-1 600	-2 284	-0,33%
VOLVO B	57 910	6 715	0,96%
<b>VERKSTADSINDUSTRI</b>		<b>12 618</b>	<b>1,80%</b>
NORDEA BANK	584 033	43 557	6,21%
SEB A	245 934	21 175	3,02%
SHB A	229 000	22 511	3,21%
TF BANK AB	127 000	9 144	1,30%
<b>FINANS</b>		<b>96 387</b>	<b>13,75%</b>
ERICSSON B	970 100	75 590	10,78%
NOKIA EUR	425 000	21 966	3,13%
NOKIA SEK	393 600	20 373	2,91%
<b>TELEKOMMUNIKATION</b>		<b>117 929</b>	<b>16,82%</b>
HUMANA	100 000	6 000	0,86%
<b>HÄLSOVÅRD</b>		<b>6 000</b>	<b>0,86%</b>
BRINOVA B	595 024	10 294	1,47%
CITYCON OYJ	-105 000	-1 742	-0,25%
COREM PROP A	205 772	2 058	0,29%
COREM PROP B	367 541	3 932	0,56%
DIÖS	108 686	6 124	0,87%

## Innehav och positioner i finansiella instrument, forts.

2018-12-31

KLEPIERRE	-4 500	-1 238	-0,18%
KLÖVERN B	1 353 258	13 911	1,98%
KUNGSLEDEN	114 333	7 192	1,03%
NYFOSA FASTIGHETER	311 848	13 333	1,90%
PLATZER FAS B	105 322	6 277	0,90%
UNIBAIL RODAMCO	-930	-1 273	-0,18%
WIHLBORG B	45 238	4 632	0,66%
<b>FASTIGHETS- OCH BYGG</b>		<b>63 500</b>	<b>9,06%</b>
INWIDO	100 000	5 560	0,79%
NCC B	59 200	8 158	1,16%
NORDIC WATERPROOFING	160 147	11 418	1,63%
SKANSKA B	164 816	23 239	3,31%
YIT	175 000	9 180	1,31%
<b>BYGG- OCH ANLÄGGNING</b>		<b>57 555</b>	<b>8,21%</b>
OMX 19N 1400 FEB S	195	791	0,11%
OMX 19N 1440 FEB S	80	484	0,07%
OMX 19O 1420 MAR S	590	3 597	0,51%
OMX 19O 1440 MAR S	325	2 317	0,33%
<b>STAND KÖP/SÄLJOPTION</b>		<b>7 188</b>	<b>1,03%</b>
<b>SUMMA AKTIERELATERADE VÄRDEPAPPER</b>		<b>429 266</b>	<b>61,22%</b>
BERGVIK FC 190218	20 000 000	19 994	2,85%
BRAVIDA FC 190131	10 000 000	9 999	1,43%
CASTELL FC 190227	35 000 000	34 994	4,99%
DIÖS FC 190212	35 000 000	34 990	4,99%
FASTPART FC 190128	15 000 000	14 998	2,14%
HEXAGON FC 190111	15 000 000	14 999	2,14%
KLÖVERN FC 190129	15 000 000	14 997	2,14%
PLATZER FC 190128	30 000 000	29 997	4,28%
<b>FÖRETAGSCERTIFIKAT OCH VÄXLAR</b>		<b>174 968</b>	<b>24,96%</b>
COMPACTOR 201030 FRN	2 000 000	2 025	0,29%
IF PERP T1 230322	2 000 000	1 900	0,27%
LHYP PRP T1 220329	2 000 000	2 044	0,29%
TELIA HYBR 221004/77	6 000 000	6 042	0,86%
<b>FÖRETAGSOBLIGATIONER</b>		<b>12 011</b>	<b>1,71%</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL VID REGLERAD MARKNAD</b>		<b>616 245</b>	<b>87,89%</b>
VARAV SUMMA RÄNTERELATERADE VÄRDEPAPPER		186 979	26,67%
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO		84 919	12,11%
<b>NETTOFÖRMÖGENHET</b>		<b>701 164</b>	<b>100,00%</b>
<b>EMITTENTER MED FLERA TYPER AV VÄRDEPAPPER</b>			
DIÖS		41 115	5,86%
KLÖVERN		28 909	4,12%
PLATZER		36 274	5,18%



Belopp i tkr	2018-12-31	2017-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	645 082	474 928
Bank och övriga likvida medel	100 461	73 646
Övriga kortfristiga fordringar not 1	3 723	6 910
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>749 266</b>	<b>555 484</b>
<b>SKULDER</b>		
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde	28 834	4 717
Övriga kortfristiga skulder not 2	19 269	3 359
<b>SUMMA SKULDER</b>	<b>48 102</b>	<b>8 076</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>	<b>701 164</b>	<b>547 408</b>
<b>POSTER INOM LINJEN</b>		
Ställda säkerheter för derivat och lån	69 644	31 483
I procent av fondförmögenheten	9,9%	5,8%
<b>Not 1</b>		
<b>Övriga kortfristiga fordringar</b>		
Upplupna räntor	259	81
Ej erhållen likvid försäljn av värdepapper	3 463	6 829
<b>Summa övriga kortfristiga fordringar</b>	<b>3 723</b>	<b>6 910</b>
<b>Not 2</b>		
<b>Övriga kortfristiga skulder</b>		
Skuld till fondbolag	110	88
Ej erlagd likvid köp av värdepapper	5 768	2 961
Banklån	11 308	0
Övriga skulder	2 083	311
<b>Summa övriga kortfristiga skulder</b>	<b>19 269</b>	<b>3 359</b>

Belopp i tkr	2018-01-01 – 2018-12-31	2017-01-01 – 2017-12-31
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på aktierelaterade instrument	36 977	39 217
Värdeförändring på ränterelaterade instrument	-210	687
Ränteintäkter	-26	167
Utdelningar	12 337	9 692
Valutakursvinster och -förluster netto	127	-406
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>49 205</b>	<b>49 356</b>
<b>Kostnader</b>		
<b>Förvaltningskostnader</b>		
Ersättning till fondbolaget	-15 385	-12 499
Ersättning till förvaringsinstitut och banker	0	-24
Analyskostnader	-180	0
Räntekostnader	-281	-128
<b>Summa kostnader</b>	<b>-15 846</b>	<b>-12 651</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>33 359</b>	<b>36 705</b>
<b>Förändring av fondförmögenhet</b>		
Fondförmögenhet vid årets början	547 407	279 476
Andelsutgivning	303 339	428 042
Andelsinlösen	-182 942	-196 816
Resultat enligt resultaträkning	33 359	36 705
Lämnad utdelning	0	0
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>701 164</b>	<b>547 408</b>
<b>VÄRDEFÖRÄNDRING PÅ FINANSIELLA INSTRUMENT</b>		
<b>Aktierelaterade finansiella instrument</b>		
Realisationsvinster	79 766	65 344
Realisationsförluster	-40 485	-14 007
Orealiserade vinster/förluster	-2 304	-12 121
<b>Summa</b>	<b>36 977</b>	<b>39 217</b>
<b>Ränterelaterade finansiella instrument</b>		
Realisationsvinster	166	435
Realisationsförluster	-3	-13
Orealiserade vinster/förluster	-373	266
<b>Summa</b>	<b>-210</b>	<b>687</b>

## Hållbarhetsinformation - Specialfonden Idea

### HÅLLBARHETSINFORMATION

Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen av fonden.

Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen av fonden.

*Fondbolagets kommentar:*

Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor genom en övergripande hållbarhetsstrategi.

### HÅLLBARHETSASPEKTER SOM BEAKTAS I FÖRVALTNINGEN AV FONDEN

Miljöaspekter (t ex bolagens inverkan på miljö och klimat)

*Fondbolagets kommentar:*

PriorNilsson tar miljöaspekter beaktande i egenskap av risker (exempelvis skadestånd vid miljöbrott, nedskrivningar på grund av naturkatastrofer) och möjlighet till avkastning (konsumtionstrender). Miljöaspekterna är således en självklara och naturligt integrerade del av bolagsanalysen. Det är avgörande att kunna göra bedömningar om hur hållbara affärsmodellerna i portföljbolagen är eftersom det i allra högsta grad påverkar intjäningsförmågan och risken hos bolaget.

Sociala aspekter (t ex mänskliga rättigheter, arbetstagar rättigheter och likabehandling)

*Fondbolagets kommentar:*

PriorNilsson investerar inte i bolag som bryter mot internationella konventioner som Sverige har undertecknat när det gäller miljö, mänskliga rättigheter, korruption, arbetsrätt och företag som tillverkar kärnvapen, så som det beskrivs i FN:s Global Compact och OECD:s riktlinjer. Detta är styrt av lyhördhet kring preferenser hos investerare men framför allt ett sätt att minimera risker i fonden.

Bolagsstyrningsaspekter (t ex aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption)

*Fondbolagets kommentar:*

Att bolagets styrning är transparent, ansvarstagande, pålitlig och agerar i aktieägarnas bästa intresse har stor vikt i huruvida förvaltarna vill placera pengar hos ledningen. Att exempelvis behandla anställda väl och behålla kompetens är viktigt för bolagets framtida intjäningsförmåga.

Andra hållbarhetsaspekter

### ÖVERGRIPANDE HÅLLBARHETSSTRATEGI

Fonden använder en kombination av att integrera hållbarhetsaspekter i förvaltarens investeringsbeslut samt att så kallat *screena* fondens investeringsunivers och nuvarande innehav för att utesluta och välja bort innehav som bryter mot våra normkriterier. Denna kombinerade strategi gör det möjligt att hålla nere riskerna i portföljen samtidigt som det låter förvaltarna fokusera på att hitta den bästa riskjusterade avkastningen åt andelsägarna.

### FONDEN VÄLJER IN

Hållbarhetsaspekter är avgörande för förvaltarens val av bolag

Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor

Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden.

*Fondbolagets kommentar:*

Det är en grundsten i fondens hållbarhetsarbete att låta hållbarhetsaspekter utgöra en naturligt integrerad del i den analys som föregår varje investeringsbeslut. Detta påverkar förvaltarens bedömning av den riskjusterade avkastningen men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden eller ej. Genom att kombinera denna strategi med en screening som redan har uteslutit bolag med de allra största riskerna relaterade till hållbarhetsaspekter ur fondens investeringsunivers kan förvaltaren fokusera på att investera i de bolag som ger störst riskjusterad avkastning för andelsägarna.

### METOD SOM ANVÄNDS: FONDEN VÄLJER BORT

Nedan listas de kategorier som används för uteslutning ur fondens investeringsunivers.

#### Produkter och tjänster

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter. Högst fem procent av omsättningen i det bolag där placeringen sker får avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten.

Klusterbomber, personminor

Kemiska och biologiska vapen

Kärnvapen

Vapen och/eller krigsmateriel

Pornografi

#### Internationella normer

Fonden undviker att investera i bolag som är involverade i kränkningar av internationella normer och konventioner (åtminstone FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag) kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

Fonden undviker att investera i identifierade bolag som inte följer internationella normer

Bolag där fonden inte ser förändringsvilja eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problemen under en acceptabel tidshorisont underkänns för investering

#### Länder

Av hållbarhetsskäl placerar inte fonden i bolag involverade i vissa länder/räntebärande värdepapper utgivna av vissa stater

*Fondbolagets kommentar:*

PriorNilsson investerar inte överhuvudtaget i bolag som producerar vapen, kärnvapen, landminor, kemiska, biologiska vapen, klusterbomber eller annat krigsmateriel. Ej heller i bolag vars omsättning huvudsakligen kommer från pornografi. Fonden undviker därtill att investera i bolag som är involverade i kränkningar av internationella normer och konventioner kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

Vidare utesluts länder där transparensen för att på ett tillförlitligt sätt kunna bedöma risker och möjligheter avseende hållbarhetsfaktorer.

Exkluderingen sker med hjälp av externa hållbarhetskonsulter och rapporter som kontinuerligt anger bolag som kan komma att uteslutas ur universet och därtill regelbundna screenings av fondens nuvarande innehav för att försäkra om att inget innehav bryter mot något av fondens kriterier.

Under 2018 har inget bolag avyttrats i fonden till följd av avvikelse från dessa åtaganden. Fondens innehav har under året screenats av externa hållbarhetskonsulter såväl som av fondbolagets interna hållbarhetsexpert. Eventuella avvikelser eller åtgärder till följd av brott mot fondens åtaganden redovisas på fondbolagets hemsida.

### METOD SOM ANVÄNDS: FONDBOLAGET PÅVERKAR

Fondbolaget använder sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor. Fondbolaget har kontakt med bolag i syfte att påverka dem i en mer hållbar riktning.

Bolagspåverkan i egen regi

Bolagspåverkan i samarbete med andra investerare

Bolagspåverkan genom externa leverantörer/konsulter

Röstar på bolagsstämmor

Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning

Annan bolagspåverkan

*Fondbolagets kommentar:*

Genom vår externa expert på hållbarhetstjänster, Sustainability, sker bolagspåverkan i form av dialog och möten med ledningen för bolag som på något vis misstänks ha brutit mot internationella normer.

I de rapporter från Sustainability (tidigare GES) som inkommit till PriorNilsson under 2018 har inga misstankar rapporterats som lett till att vår leverantör har ansett det nödvändigt att gå in i dialog med något bolag fonden varit investerad i.

Dan Brändström  
Styrelsens ordförande

Bertil Villard

Per-Olof Nilsson

Torgny Prior

Lars-Ove Wijk  
Verkställande direktör

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

### Rapport om årsberättelsen

#### Uttalanden

Vi har i egenskap av revisorer i Prior & Nilsson Fond- och Kapitalförvaltning AB, organisationsnummer 556632-0841, utfört en revision av årsberättelsen för Idea för år 2018-01-01 - 2018-12-31, med undantag för hållbarhetsinformationen på sidan 32. Fondens årsberättelse ingår på sidorna 26-33 samt 42 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Ideas finansiella ställning per den 31 december 2018 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidan 32.

#### Grund för uttalanden

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

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

#### Annan information än årsberättelsen

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

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

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

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

#### Fondbolagets ansvar

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

#### Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att

upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.

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

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

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

#### Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen

Det är fondbolaget som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidan 32 och för att den är upprättad i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

Vår granskning av hållbarhetsinformationen för fonden har skett med vägledning i tillämpliga fall av FAR:s uttalande RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsinformationen har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm den 19 mars 2019  
Deloitte AB

Johan Stenbäck  
Auktoriserad revisor

# Hedgefonden Yield

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



Ansvarig förvaltare  
PO Nilsson

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 150 av 193 månader sedan start. Resultatet har uppnåtts med lågt risktagande varför den riskjusterade avkastningen varit god. Fondens nettoexponering mot aktiemarknaden 20181231 var enligt åtagandemetoden 5,2% av fondförmögenheten som var 2 184 mkr. Fonden hade nettoinflöden under året om 802 miljoner kronor. Fonden har under året använt sig av derivat i ringa omfattning.

SIX Harcourt Hedge Index AW avspeglar utvecklingen för svenska hedgefonder viktat efter fondernas storlek. SIX Harcourt FXSaw upphörde december 2011. Från och med januari 2012 används istället Nordea Hedge Fund Index. Fonden har sedan start december 2002 avkastat 84 procent jämfört med hedgefondindexet som avkastat 104 procent under samma period.

Jämför man med SSVX 30 dagar, som återspeglar räntan på 30-dagars stadsskuldsväxel, sjönk den under perioden med 0,67 procent och har sedan Yields start december 2002 avkastat 22,42 procent.

De innehav som bidragit mest till den positiva avkastningen under året är aktiepositioner i Lindab, Getinge och Tobin Properties. Största negativa aktiebidragen har Nordea, Mekonomen och H&M stått för.

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

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

Förvaltningsavgift 1,0%  
Insättnings-/uttagsavgift 0%

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

Startdatum 2002-12-02

## RISK- OCH AVKASTNINGSPROFIL

LÄGRE RISK

HÖGRE RISK



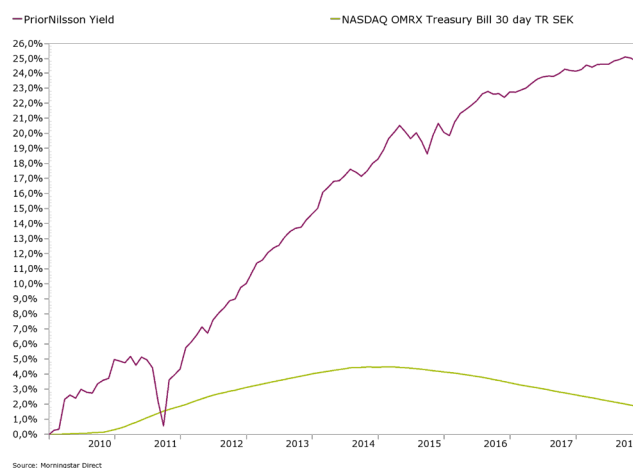
Lägre möjlig avkastning

Högre möjlig avkastning

Riskindikatorn visar sambandet mellan risk och avkastning.

## RISKINFORMATION

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



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

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

## Värdeutveckling netto efter alla avgifter, i %

2018-12-31

	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Ack	SSVX 30dgr	Nordea/SIX HFXSaw
<b>2002</b>												0,5	<b>0,5</b>	<b>0,3</b>	<b>0,8</b>
<b>2003</b>	0,3	0,6	0,8	1,6	1,0	1,2	1,0	0,7	0,6	1,3	0,8	0,6	<b>11,0</b>	<b>3,2</b>	1,7
<b>2004</b>	0,9	0,8	0,4	0,7	0,6	1,3	0,3	0,2	0,3	0,3	0,7	0,6	<b>7,2</b>	<b>2,2</b>	<b>5,1</b>
<b>2005</b>	0,4	0,6	0,5	-0,1	0,6	0,6	0,5	0,00	0,4	0,5	0,7	0,9	<b>5,5</b>	<b>1,7</b>	<b>10,2</b>
<b>2006</b>	0,4	0,9	1,1	0,3	-1,0	-0,0	0,1	0,5	0,9	0,3	0,9	1,4	<b>5,9</b>	<b>2,2</b>	<b>3,2</b>
<b>2007</b>	0,6	0,3	0,7	0,6	0,8	0,3	0,2	0,1	-0,6	-0,4	-0,8	0,6	<b>2,6</b>	<b>3,4</b>	<b>2,6</b>
<b>2008</b>	-1,9	2,4	0,7	-0,2	-0,0	-4,0	1,0	2,5	-1,4	-4,8	-2,4	3,4	<b>-5,0</b>	<b>4,2</b>	<b>-3,7</b>
<b>2009</b>	-2,7	4,0	1,2	4,9	1,1	0,7	0,6	0,8	0,2	0,1	0,4	1,2	<b>13,0</b>	<b>0,5</b>	<b>16,4</b>
<b>2010</b>	0,3	0,1	2,0	0,3	-0,5	0,6	-0,2	-0,1	0,6	0,2	0,1	1,2	<b>5,0</b>	<b>0,4</b>	<b>5,7</b>
<b>2011</b>	-0,1	-0,1	0,4	0,3	0,5	-0,2	-0,5	-2,1	-1,6	3,0	0,3	0,4	<b>0,2</b>	<b>1,7</b>	<b>2,6</b>
<b>2012</b>	1,3	0,3	0,4	0,5	-0,4	0,8	0,4	0,3	0,4	0,1	0,7	0,2	<b>5,4</b>	<b>1,4</b>	<b>4,8</b>
<b>2013</b>	0,6	0,6	0,2	0,3	0,3	0,1	0,4	0,3	0,2	0,06	0,4	0,3	<b>4,1</b>	<b>0,9</b>	<b>8,2</b>
<b>2014</b>	0,3	0,9	0,3	0,3	0,0	0,3	0,3	-0,2	-0,2	0,3	2,9	0,2	<b>3,1</b>	<b>0,5</b>	<b>4,2</b>
<b>2015</b>	0,5	0,6	0,3	0,3	-0,3	-0,3	0,32	-0,5	-0,6	1,0	0,6	-0,5	<b>1,5</b>	<b>-0,2</b>	<b>3,9</b>
<b>2016</b>	-0,17	0,74	0,47	0,21	0,23	0,25	0,37	0,14	-0,14	0,02	-0,2	0,30	<b>2,24</b>	<b>-0,62</b>	<b>5,02</b>
<b>2017</b>	-0,02	0,11	0,12	0,24	0,22	0,13	0,04	-0,01	0,14	0,23	-0,07	-0,04	<b>1,12</b>	<b>-0,67</b>	<b>6,19</b>
<b>2018</b>	0,09	0,24	-0,11	0,15	0,00	0,00	0,17	0,08	0,13	-0,06	-0,15	-0,31	<b>0,24</b>	<b>-0,67</b>	<b>-2,39</b>

Accumulerat sedan start

**84,44** **22,42**

**104,35**

## Fondens nyckeltal

2018-12-31

	2018	2017	2016	2015	2014
Fondförmögenhet, tkr	2 184 165	1 379 566	1 027 540	615 037	510 804
Antal andelar	1 900 132	1 202 998	906 072	554 491	468 508
Andelsvärde, kr	1 149,48	1 146,77	1134,06	1 109,19	1 092,75
Nettoavkastning per år	+0,24%	1,12%	2,21%	1,48%	3,12%
SSVX 30 dagar	-0,67%	-0,67%	-0,62%	-0,25%	0,5%
SIX Harcourt Hedge Index AW / Nordea Hedge fund index	-2,39%	6,19%	5,02%	3,87%	4,24%
OMXS GI/SIXPRX	-4,16%	9,76%	9,82%	10,19%	15,67%
Standardavvikelse	0,55%	0,35%	1,0%	1,9%	1,0%
Omsättningshastighet	3,1	2,5	2,4	2,72	3,5
Sharpekvot under perioden	1,6	4,8	2,9	1,4	2,5
Utdelning per andel, kr	0	0	0	0	0

## Fondens kostnader

2018-12-31

	2018	2017	2016	2015	2014
Depåavgifter, tkr	0	0	0	0	0
Förvaltningsavgifter, tkr	23 833	17 212	12 167	8 645	7 807
TER (Total Expense Ratio), tkr	23 833	17 212	12 167	8 645	7 807
Courtage, tkr	887	1 414	1 484	1 080	828
Totalkostnad (TER+courtage), tkr	24 959	18 770	14 115	9 959	8 635
Försäljnings- och inlösenavgifter, tkr	--	--	--	--	--

### Kostnader omräknat till årstakt

Förvaltningsavgifter	1,30%	1,43%	1,6%	1,5%	1,6%
varav rörliga förvaltningsavgifter	0,30%	0,43%	0,6%	0,5%	0,6%
TER	1,30%	1,43%	1,6%	1,5%	1,6%
TKA	1,36%	1,56%	1,8%	1,8%	1,8%
TKA för engångsinsättning på 10 000 kr	136 kr	156 kr	181 kr	177 kr	181 kr
Förvaltningsavgifter för engångsinsättning på 10 000 kr	130 kr	143 kr	156 kr	154 kr	164 kr



FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL VID REGLERAD MARKNAD 2018-12-31	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	ANDEL I %
CLOETTA B	24 928	606	0,03%
ESSITY B	15 700	3 416	0,16%
ICA	-2 500	-792	-0,04%
MEKONOMEN B	96 928	8 869	0,41%
SWEDISH MATCH	10 000	3 491	0,16%
SWMA 19A 370 JAN K	-100	-15	0,00%
SWMA 19M 340 JAN S	-100	-48	0,00%
<b>KONSUMENTVAROR</b>		<b>15 526</b>	<b>0,71%</b>
CAG GROUP	87 651	5 741	0,26%
SECUB 19M 135 JAN S	-200	-12	0,00%
SKISTAR B	-400	-83	0,00%
<b>TJÄNSTEFÖRETAG</b>		<b>5 646</b>	<b>0,26%</b>
JETPAK	34 306	1 527	0,07%
<b>TRANSPORT</b>		<b>1 527</b>	<b>0,07%</b>
ABB LTD	5 000	853	0,04%
GUNNEBO	114 626	2 568	0,12%
SANDVIK	6 000	758	0,03%
VOLVO B	44 678	5 180	0,24%
<b>VERKSTADSINDUSTRI</b>		<b>9 359</b>	<b>0,43%</b>
DEN DANSKE BANK	22 500	3 991	0,18%
NORDEA BANK	529 000	39 453	1,81%
SHB A	46 000	4 522	0,21%
<b>FINANS</b>		<b>47 965</b>	<b>2,20%</b>
AMUNDI ETF SHORT US	4 200	2 851	0,13%
XACT BEAR	27 509	1 913	0,09%
<b>FONDER</b>		<b>4 764</b>	<b>0,22%</b>
SCA B	137 800	9 470	0,43%
<b>SKOGSINDUSTRI</b>		<b>9 470</b>	<b>0,43%</b>
AHLSSELL	53 803	2 803	0,13%
ATRIUM LJUNGBERG	-6 000	-912	-0,04%
BALDER	-2 200	-554	-0,03%
CASTELLUM	-12 813	-2 093	-0,10%
FABEGE	-18 300	-2 162	-0,10%
KLÖVERN B	253 721	2 608	0,12%
KUNGSLEDEN	91 820	5 775	0,26%
NYFOSA FASTIGHETER	23 386	1 000	0,05%
WALLENSTAM B	-27 341	-2 247	-0,10%
WIHLBORG B	-6 344	-650	-0,03%
<b>FASTIGHETS- OCH BYGG</b>		<b>3 568</b>	<b>0,16%</b>
BRAVIDA HOLDING	-4 200	-257	-0,01%
LINDAB INTERNATIONAL	254 513	16 162	0,74%
NCC B	10 305	1 420	0,07%
NORDIC WATERPROOFING	72 267	5 153	0,24%
<b>BYGG- OCH ANLÄGGNING</b>		<b>22 477</b>	<b>1,03%</b>
ARJO FC 190208	30 000 000	29 993	1,37%
AXFAST FC 190214	60 000 000	59 976	2,75%
BERGVIK FC 190218	80 000 000	79 977	3,66%
BONNIER FA FC 190122	40 000 000	39 993	1,83%
BONNIER FI FC 190109	40 000 000	39 998	1,83%
BONNIER FI FC 190114	40 000 000	39 997	1,83%
CASTELL FC 190128	34 000 000	34 000	1,56%
CASTELL FC 190227	65 000 000	64 989	2,98%
CATENA FC 190211	70 000 000	69 983	3,20%
DIÖS FC 190205	70 000 000	69 977	3,20%
FABEGE FC 190114	75 000 000	74 998	3,43%
FASTPART FC 190109	40 000 000	39 997	1,83%
FASTPART FC 190128	35 000 000	34 995	1,60%
HEBA FC 190218	40 000 000	39 988	1,83%
HEMFOSA FC 190130	15 000 000	14 998	0,69%
HEXAGON FC 190111	15 000 000	14 999	0,69%
HEXAGON FC 190122	14 000 000	13 999	0,64%
HUMLEGÅRD FC 190117	60 000 000	59 997	2,75%
HUMLEGÅRD FC 190124	20 000 000	19 996	0,92%
INTEA FC 190204	30 000 000	29 994	1,37%
INTEA FC 190228	40 000 000	39 985	1,83%
KUNGSLEDEN FC 190305	50 000 000	49 977	2,29%

LOOMIS FC 190311	30 000 000	29 997	1,37%
PANDOX FC 190125	70 000 000	69 982	3,20%
PLATZER FC 190108	40 000 000	39 999	1,83%
PLATZER FC 190128	20 000 000	19 998	0,92%
SCANDIC FC 190214	50 000 000	49 983	2,29%
STENVALVET FC 190125	40 000 000	39 991	1,83%
STENVALVET FC 190305	40 000 000	39 974	1,83%
WALLENSTAM FC 190107	30 000 000	30 000	1,37%
WALLENSTAM FC 190115	24 000 000	23 999	1,10%
WALLENSTAM FC 190122	23 000 000	22 999	1,05%
WALLENSTAM FC 190128	10 000 000	9 999	0,46%
<b>FÖRETAGSCERTIFIKAT OCH VÄXLAR</b>		<b>1 339 725</b>	<b>61,33%</b>
AHLSSELL 220601 FRN	16 000 000	15 802	0,72%
AVANZA T2 251210 FRN	5 000 000	4 990	0,23%
BOLIDEN 200409 FRN	1 000 000	1 016	0,05%
CARNEGIE 190420 FRN	25 000 000	25 223	1,15%
COMPACTOR 201030 FRN	5 000 000	5 063	0,23%
COREM FRN 191110 475	5 000 000	5 077	0,23%
COREM FRN 210301	6 000 000	6 040	0,28%
ELEKTA 220328 FRN	8 000 000	8 153	0,37%
FASTPART 190405 FRN	4 000 000	4 002	0,18%
FASTPART 210915 FRN	9 000 000	9 052	0,41%
HEMFOSA FRN 200901	7 000 000	7 044	0,32%
HEXAGON 191126 FRN	2 000 000	2 009	0,09%
IF 461201 FRN 225	10 000 000	10 188	0,47%
IF PERP T1 230322	9 000 000	8 550	0,39%
IKANO FRN 210126	10 000 000	10 091	0,46%
JYSKE BNK PRP 210916	5 000 000	5 228	0,24%
KLARNA 200922 FRN	15 000 000	15 075	0,69%
KLARNA 280705 FRN	8 000 000	8 028	0,37%
KLÖVERN 190302 FRN	25 000 000	25 065	1,15%
LHYP PRP T1 220329	8 000 000	8 175	0,37%
LKAB 191209 FRN	20 000 000	20 024	0,92%
LOOMIS 191218 FRN	6 000 000	6 045	0,28%
NIBE FRN 210621	4 000 000	4 020	0,18%
NORDEA LIV 280608 FR	25 000 000	24 703	1,13%
NORDEA T2 FRN 280926	14 000 000	13 903	0,64%
PEAB 210906 FRN	12 000 000	11 937	0,55%
ROTTNEROS 220901 FRN	1 000 000	1 028	0,05%
RSA PRP T1 220327	15 000 000	15 375	0,70%
SPB REKAR 201214 FRN	10 000 000	10 011	0,46%
SSAB 190225 FRN	3 500 000	3 510	0,16%
STENA METAL 191029	6 000 000	6 073	0,28%
STOREBRAND 200511 FR	1 000 000	1 036	0,05%
STOREBRAND 480327 FR	10 000 000	9 787	0,45%
SVEASKOG 220926 FRN	5 000 000	5 001	0,23%
TELIA HYBR 221004/77	50 000 000	50 351	2,31%
TOPDANMARK 271018 PE	3 000 000	4 056	0,19%
TRIANON 210226 FRN	17 000 000	17 083	0,78%
TRYGG FORS 460526 F	2 000 000	2 056	0,09%
TRYGG FORS PERP 2023	2 000 000	1 929	0,09%
VATTENFALL 770319 T1	26 000 000	26 137	1,20%
<b>FÖRETAGSOBLIGATIONER</b>		<b>417 935</b>	<b>19,14%</b>
RÄNTEBÄRANDE VÄRDEPAPPER		1 757 660	80,60%
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL VID REGLERAD MARKNAD</b>		<b>1 877 962</b>	<b>85,98%</b>
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO		306 206	14,02%
<b>NETTOFÖRMÖGENHET</b>		<b>2 184 168</b>	<b>100,00%</b>
<b>EMITTENTER MED FLERA TYPER AV VÄRDEPAPPER</b>			
CASTELLUM		96 896	4,44%
FABEGE		72 836	3,33%
FASTIGHETSPARTNER		127 149	5,81%
HEMFOSA		22 042	1,01%
HEXAGON		31 007	1,42%
KUNGSLEDEN		55 752	2,55%
WALLENSTAM		84 750	3,88%

Belopp i tkr	2018-12-31	2017-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1 887 329	1 216 829
Bank och övriga likvida medel	329 223	165 295
Övriga kortfristiga fordringar not 1	1 094	13 452
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>2 217 646</b>	<b>1 395 577</b>
<b>SKULDER</b>		
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde	9 434	12 114
Övriga kortfristiga skulder not 2	24 044	3 896
<b>SUMMA SKULDER</b>	<b>33 478</b>	<b>16 010</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>	<b>2 184 168</b>	<b>1 379 566</b>
<b>POSTER INOM LINJEN</b>		
Ställda säkerheter för inlånade värdepapper	38 946	25 078
i procent av fondförmögenheten	1,8%	1,8%
Ställda säkerheter för derivat	5 063	5 063
I procent av fondförmögenheten	0,2%	0,4%
<b>Not 1</b>		
<b>Övriga kortfristiga fordringar</b>		
Upplupna räntor	1 094	994
Ej erhållen likvid försäljning av värdepapper	0	12 457
<b>Summa övriga kortfristiga fordringar</b>	<b>1 094</b>	<b>13 452</b>
<b>Not 2</b>		
<b>Övriga kortfristiga skulder</b>		
Skuld till fondbolag	1 668	1 097
Ej erlagd likvid köp av värdepapper	21 818	2 606
Skuld inlösen av fondandelar	360	50
Övriga skulder	198	143
<b>Summa övriga kortfristiga skulder</b>	<b>24 044</b>	<b>3 896</b>

Belopp i tkr	2018-01-01 – 2018-12-31	2017-01-01 – 2017-12-31
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på aktierelaterade instrument	18 241	14 966
Värdeförändring på ränterelaterade instrument	-7 139	9 165
Ränteintäkter	13 314	4 446
Utdelningar	1 977	1 374
Övriga intäkter	0	0
Valutakursvinster och -förluster netto	356	-68
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>26 749</b>	<b>29 882</b>
<b>Kostnader</b>		
<b>Förvaltningskostnader</b>		
Ersättning till fondbolaget	-23 833	-17 212
Ersättning till förvaringsinstitut	0	-17
Analyskostnader	-270	0
Aktielånekostnader	-239	-128
<b>Summa kostnader</b>	<b>-24 342</b>	<b>-17 357</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>2 407</b>	<b>12 525</b>
<b>Förändring av fondförmögenhet</b>		
Fondförmögenhet vid årets början	1 379 566	1 027 540
Andelsutgivning	1 228 297	739 162
Andelsinlösen	-426 103	-399 661
Resultat enligt resultaträkning	2 407	12 525
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>2 184 168</b>	<b>1 379 566</b>
<b>VÄRDEFÖRÄNDRING PÅ FINANSIELLA INSTRUMENT</b>		
<b>Aktierelaterade finansiella instrument</b>		
Realisationsvinster	32 337	20 908
Realisationsförluster	-6 020	-8 472
Orealiserade vinster/förluster	-8 076	2 530
<b>Summa</b>	<b>18 241</b>	<b>14 966</b>
<b>Ränterelaterade finansiella instrument</b>		
Realisationsvinster	1 280	2 450
Realisationsförluster	-994	0
Orealiserade vinster/förluster	-7 425	6 715
<b>Summa</b>	<b>-7 139</b>	<b>9 165</b>

## Hållbarhetsinformation - Hedgefonden Yield

### HÅLLBARHETSINFORMATION

Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen av fonden.

Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen av fonden.

*Fondbolagets kommentar:*

Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor genom en övergripande hållbarhetsstrategi.

### HÅLLBARHETSASPEKTER SOM BEAKTAS I FÖRVALTNINGEN AV FONDEN

Miljöaspekter (t ex bolagens inverkan på miljö och klimat)

*Fondbolagets kommentar:*

PriorNilsson tar miljöaspekter beaktande i egenskap av risker (exempelvis skadestånd vid miljöbrott, nedskrivningar på grund av naturkatastrofer) och möjlighet till avkastning (konsumtionstrender). Miljöaspekterna är således en självklara och naturligt integrerade del av bolagsanalysen. Det är avgörande att kunna göra bedömningar om hur hållbara affärsmodellerna i portföljbolagen är eftersom det i allra högsta grad påverkar intjäningsförmågan och risken hos bolaget.

Sociala aspekter (t ex mänskliga rättigheter, arbetstagar rättigheter och likabehandling)

*Fondbolagets kommentar:*

PriorNilsson investerar inte i bolag som bryter mot internationella konventioner som Sverige har undertecknat när det gäller miljö, mänskliga rättigheter, korruption, arbetsrätt och företag som tillverkar kärnvapen, så som det beskrivs i FN:s Global Compact och OECD:s riktlinjer. Detta är styrt av lyhördhet kring preferenser hos investerare men framför allt ett sätt att minimera risker i fonden.

Bolagsstyrningsaspekter (t ex aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption)

*Fondbolagets kommentar:*

Att bolagets styrning är transparent, ansvarstagande, pålitlig och agerar i aktieägarnas bästa intresse har stor vikt i huruvida förvaltarna vill placera pengar hos ledningen. Att exempelvis behandla anställda väl och behålla kompetens är viktigt för bolagets framtida intjäningsförmåga.

Andra hållbarhetsaspekter

### ÖVERGRIPANDE HÅLLBARHETSSTRATEGI

Fonden använder en kombination av att integrera hållbarhetsaspekter i förvaltarens investeringsbeslut samt att så kallat *screena* fondens investeringsunivers och nuvarande innehav för att utesluta och välja bort innehav som bryter mot våra normkriterier. Denna kombinerade strategi gör det möjligt att hålla nere riskerna i portföljen samtidigt som det låter förvaltarna fokusera på att hitta den bästa riskjusterade avkastningen åt andelsägarna.

### FONDEN VÄLJER IN

Hållbarhetsaspekter är avgörande för förvaltarens val av bolag

Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor

Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden.

*Fondbolagets kommentar:*

Det är en grundsten i fondens hållbarhetsarbete att låta hållbarhetsaspekter utgöra en naturligt integrerad del i den analys som föregår varje investeringsbeslut. Detta påverkar förvaltarens bedömning av den riskjusterade avkastningen men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden eller ej. Genom att kombinera denna strategi med en screening som redan har uteslutit bolag med de allra största riskerna relaterade till hållbarhetsaspekter ur fondens investeringsunivers kan förvaltaren fokusera på att investera i de bolag som ger störst riskjusterad avkastning för andelsägarna.

### METOD SOM ANVÄNDS: FONDEN VÄLJER BORT

Nedan listas de kategorier som används för uteslutning ur fondens investeringsunivers.

#### Produkter och tjänster

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter. Högst fem procent av omsättningen i det bolag där placeringen sker får avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten.

Klusterbomber, personminor

Kemiska och biologiska vapen

Kärnvapen

Vapen och/eller krigsmateriel

Pornografi

#### Internationella normer

Fonden undviker att investera i bolag som är involverade i kränkningar av internationella normer och konventioner (åtminstone FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag) kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

Fonden undviker att investera i identifierade bolag som inte följer internationella normer

Bolag där fonden inte ser förändringsvilja eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problemen under en acceptabel tidshorisont underkänns för investering

#### Länder

Av hållbarhetsskäl placerar inte fonden i bolag involverade i vissa länder/räntebärande värdepapper utgivna av vissa stater

*Fondbolagets kommentar:*

PriorNilsson investerar inte överhuvudtaget i bolag som producerar vapen, kärnvapen, landminor, kemiska, biologiska vapen, klusterbomber eller annat krigsmateriel. Ej heller i bolag vars omsättning huvudsakligen kommer från pornografi. Fonden undviker därtill att investera i bolag som är involverade i kränkningar av internationella normer och konventioner kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

Vidare utesluts länder där transparensen för att på ett tillförlitligt sätt kunna bedöma risker och möjligheter avseende hållbarhetsfaktorer.

Exkluderingen sker med hjälp av externa hållbarhetskonsulter och rapporter som kontinuerligt anger bolag som kan komma att uteslutas ur universet och därtill regelbundna screenings av fondens nuvarande innehav för att försäkra om att inget innehav bryter mot något av fondens kriterier.

Under 2018 har inget bolag avyttrats i fonden till följd av avvikelser från dessa åtaganden. Fondens innehav har under året screenats av externa hållbarhetskonsulter såväl som av fondbolagets interna hållbarhetsexpert. Eventuella avvikelser eller åtgärder till följd av brott mot fondens åtaganden redovisas på fondbolagets hemsida.

### METOD SOM ANVÄNDS: FONDBOLAGET PÅVERKAR

Fondbolaget använder sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor. Fondbolaget har kontakt med bolag i syfte att påverka dem i en mer hållbar riktning.

Bolagspåverkan i egen regi

Bolagspåverkan i samarbete med andra investerare

Bolagspåverkan genom externa leverantörer/konsulter

Röstar på bolagsstämmor

Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning

Annan bolagspåverkan

*Fondbolagets kommentar:*

Genom vår externa expert på hållbarhetstjänster, Sustainability, sker bolagspåverkan i form av dialog och möten med ledningen för bolag som på något vis misstänks ha brutit mot internationella normer.

I de rapporter från Sustainability (tidigare GES) som inkommit till PriorNilsson under 2018 har inga misstankar rapporterats som lett till att vår leverantör har ansett det nödvändigt att gå in i dialog med något bolag fonden varit investerad i.

Dan Brändström  
*Styrelsens ordförande*

Bertil Villard

Per-Olof Nilsson

Torgny Prior

Lars-Ove Wijk  
*Verkställande direktör*

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

### Rapport om årsberättelsen

#### Uttalanden

Vi har i egenskap av revisorer i Prior & Nilsson Fond- och Kapitalförvaltning AB, organisationsnummer 556632-0841, utfört en revision av årsberättelsen för Yield för år 2018-01-01 - 2018-12-31, med undantag för hållbarhetsinformationen på sidan 40. Fondens årsberättelse ingår på sidorna 34-42 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Yields finansiella ställning per den 31 december 2018 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidan 40.

#### Grund för uttalanden

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

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

#### Annan information än årsberättelsen

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

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

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

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

#### Fondbolagets ansvar

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

#### Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att

upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.

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

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

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

#### Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen

Det är fondbolaget som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidan 40 och för att den är upprättad i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

Vår granskning av hållbarhetsinformationen för fonden har skett med vägledning i tillämpliga fall av FAR:s uttalande RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsinformationen har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm den 19 mars 2019  
Deloitte AB

Johan Stenbäck  
Auktoriserad revisor



## Övrigt

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

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

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

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

## Ersättningsupplysning

Det sammanlagda ersättningsbeloppet till bolagets 8 anställda under 2018 uppgick till 6.242 tkr varav 697 tkr avsåg rörlig ersättning. Det sammanlagda ersättningsbeloppet till bolagets verkställande ledning och anställda som väsentligt påverkar de alternativa investeringsfondernas riskprofil, totalt 4 anställda, uppgick till 2.280 tkr, varav 30 tkr i rörlig omsättning.

## Definitioner

### Active Share

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

### Omsättningshastighet

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

### Sharpekvot

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

### Standardavvikelse

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

### Totalkostnad

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

### TKA

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

### TKA för engångsinsättning om 10 000 kronor

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

### TER (Total Expense Ratio)

TER inkluderar förvaltningsavgifter till förvaltningsbolaget samt depåavgifter till förvaringsinstitut.

### OMXS GI

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

## Redovisningsprinciper

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

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

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

## Fondernas bankgiro och kontonummer hos Swedbank

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

## Fakta om fonderna och fondbolaget

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

**Förvaringsinstitut:** Swedbank AB (publ), Stockholm.

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

**Aktiekapital:** SEK 1,25 miljoner.

### Styrelse:

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

### Ägare via Prior&Nilsson och partners AB:

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

Stockholm den 19 mars 2019

Lars-Ove Wijk, VD