



Våra förvaltare Torgny Prior och PO Nilsson

## Förvaltarkommentar

September var den sjätte månaden i rad med en positiv utveckling. Uppgången under månaden blev 4,3 procent. Börsens utveckling under september var emellertid inte helt bekymmersfri. Nedgången för Nasdaq på 12 procent under månaden visar att börsen kan vara känslig för negativa signaler.

Några nyheter som stack ut under månaden avsåg bland annat för H&M, Handelsbanken och Telia. H&M visade en väldig styrka när de i samband med försäljningsciffrorna presenterade en omvänd vinstvarning som berodde på att de med skicklighet hanterat kostnaderna under coronapandemin och en försäljning som inte hade minskat i den omfattning som marknaden förväntade. Handelsbanken presenterade, ett för banken, banbrytande åtgärdsprogram. 180 av bankens 380 kontor skall läggas ner. Nettot av åtgärdsprogrammet förväntas öka vinsten med 1,5 miljarder kronor enligt banken. En sådan nyhet hade för de flesta andra bolag givit en positiv kursreaktion men inte så för Handelsbankens. I Handelsbankens fall är misstron stor och att rädslan för att den så kallade Handelsbankskulturen förstörs med de nya åtgärderna. Där även avsättning till personalstiftelsen Oktogonen skrotas.

Vi hade under september även glädjen att träffa Telias nye VD, Alisson Kirby. Det var hennes första framträdande som VD för Telia. Alisson Kirby är med största sannolikhet operatörssektorns Björn Rosengren (nuvarande VD för ABB). Det är inspirerande att lyssna på en VD med total kontroll och stor kompetens inom den bransch de verkar. Jämförelse och erfarenhet från liknande arbete tidigare i hans karriär hjälpte Björn Rosengren, under sin tid som VD på Sandvik, att stöpa om Sandvik och öka bolagets värde. Vår tro är att Alisson Kirbys erfarenhet kommer att ge samma resultat för henne, som det gjorde för Björn Rosengren i Sandvik. Svaret på vad hennes uppdrag är i Telia presenterades under mötet och det är att öka aktieägarevärdet. En sådan nyhet brukar aktiemarknaden uppskatta.

Nämnas måste också att fastighetssektorn i Sverige gick mycket starkt under september. Detta efter mycket bra data avseende transaktionsnivåer vid försäljningar samt uthyrningsnivåer som var bättre än väntat.

PO Nilsson

## Aktiefonden Sverige Aktiv

Förvaltare: Torgny Prior & Martin Lindqvist

Sverige Aktiv har under månaden ökat exponeringen mot verkstadsbolag. Fonden har minskat exponeringen mot fastighetsbolag och finansbolag. På bolagsnivå har fonden ökat i Sandvik, Traton och SHB samt minskat i Skanska, H&M och Novo Nordisk. Fonden har sålt innehaven i Klöver, Skistar, Fagerhult och Nordea.

**Resultat:** Andelsvärde per 2020-09-30 är 2 981,63 kr

	% sedan start 2012-10-01	% i år	% under september
Sverige Aktiv	+198,16	- 2,86	4,34
OMXS GI	+180,66	8,06	4,38

*Siffrorna visas netto efter avdrag för alla avgifter beräknat som att man varit kund från fondens start. OMXS GI visar den svenska börsens utveckling inklusive utdelning.*

### Fem största innehav:

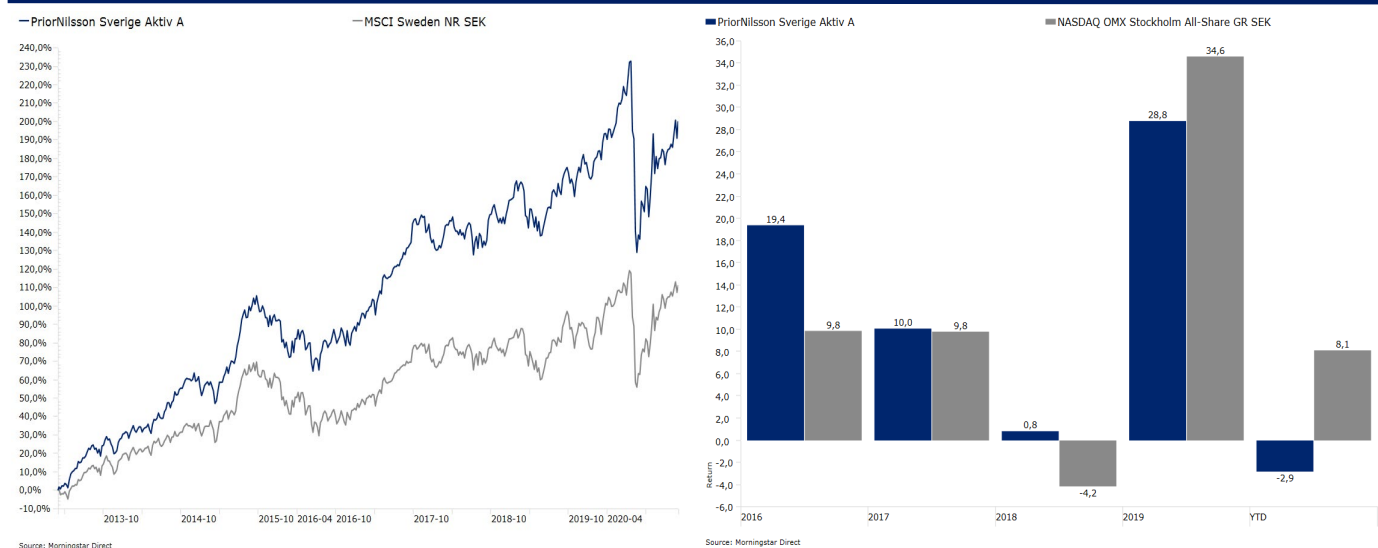
Volvo B	7,9%
H&M B	7,1%
Assa Abloy	7,0%
Novo Nordisk	6,7%
Sandvik	5,7%

### Fem största sektorer:

Verkstadsindustri	35,2%
Konsumentvaror	11,1%
Bygg & Anläggning	9,4%
Finans	9,4%
Telekommunikation	7,6%

### Största bidrag:

H&M B
Novo Nordisk
Hexpol B
Volvo B
Skanska B



	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	År
2020	2,36	-6,11	-15,83	6,66	3,08	0,79	0,55	3,29	4,34				-2,86
2019	6,08	3,06	-0,05	4,72	-4,91	5,09	1,28	0,76	2,97	1,27	1,34	4,42	28,76
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
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
2016	-4,57	2,71	1,72	2,36	2,27	-5,07	5,89	2,57	1,90	2,39	2,44	3,78	19,37
2015	7,11	8,88	0,57	1,04	-1,55	-5,09	2,26	-5,59	-4,89	5,67	3,55	-4,61	6,11
2014	0,37	6,14	2,20	2,97	3,56	-0,29	-1,53	0,08	-0,64	1,07	3,18	3,62	22,49
2013	4,20	4,74	0,59	1,44	2,60	-5,85	6,93	-0,37	2,74	0,56	2,59	1,86	23,73

### Placeringsinriktning:

Fonden är en aktiefond med inriktning mot Sverige och får placera medel i aktier och aktierelaterade överlåtbara värdepapper utgivna av svenska bolag eller som är upptagna till eller föremål för handel på sådan marknad i Sverige. Placering kan dessutom, till högst tio procent av fondens värde, ske i aktier och aktierelaterade överlåtbara värdepapper som givits ut av bolag från de övriga nordiska länderna eller som är upptagna till eller föremål för handel på sådan marknad inom Norden.

## Aktiefonden Realinvest

Förvaltare: PO Nilsson

Realinvest har under månaden ökat exponeringen mot byggbolag och råvarubolag. Fonden har minskat i fastighetsbolag. På bolagsnivå har fonden ökat i JM, SSAB och Lundin Mining samt minskat i Wihlborgs, Klöver B och Fabege. Nytt innehav i fonden är Norsk Hydro. Fonden har sålt innehaven i Skistar och Pandox.

**Resultat:** Andelsvärde per 2020-09-30 är 3 746,71 kr

	% sedan start 2013-09-02	% i år	% under september
Realinvest	+274,67	1,73	9,74
OMXS GI	+133,43	8,06	4,38

*Siffrorna visas netto efter avdrag för alla avgifter beräknat som att man varit kund från fondens start. OMXS GI visar den svenska börsens utveckling inklusive utdelning. OMXS GI är inte ett optimalt index för den här fonden men vi väljer att visa det för att ge en indikation.*

### Fem största innehav:

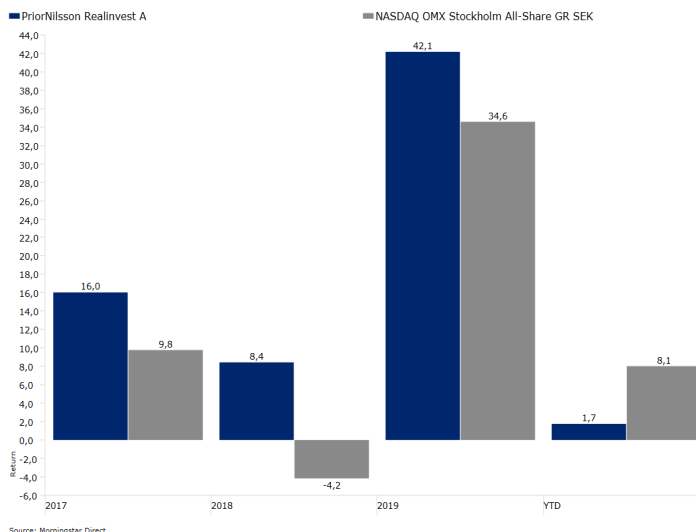
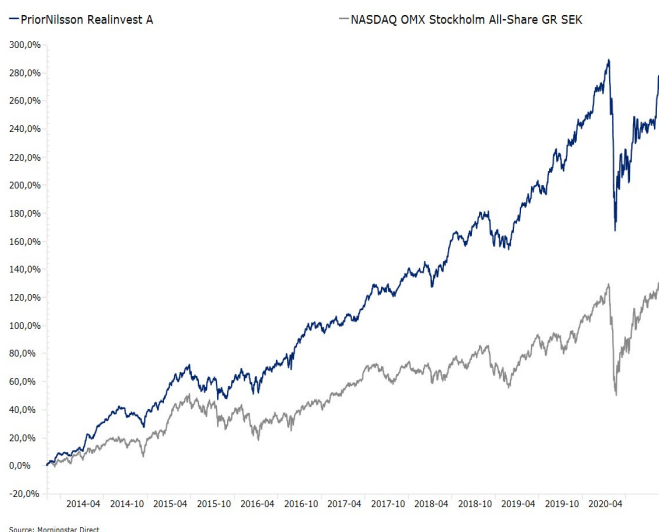
Telia	8,5%
SCA B	6,5%
John Mattson	5,9%
Stora Enso	5,7%
Corem Prop B	4,1%

### Fem största sektorer:

Fastighet	41,1%
Bygg & Anläggning	15,4%
Skogsindustri	13,2%
Telekommunikation	8,5%
Finans	4,8%

### Fem största bidrag:

Wihlborgs
Telia
Klöver B
SCA B
Kungsleden



	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	År
2020	2,01	-6,35	-11,58	4,95	1,58	1,30	0,97	0,66	9,74				1,73
2019	6,41	4,10	1,63	3,27	-2,16	6,39	2,66	2,38	3,00	1,15	2,68	4,44	42,11
2018	-0,49	1,00	2,53	6,02	0,36	-0,43	4,20	3,18	-0,73	-4,50	-0,68	-1,88	8,43
2017	-1,84	2,86	-0,38	3,44	4,49	-0,12	0,50	-0,13	3,52	3,51	-1,27	0,62	16,01
2016	-1,52	0,81	3,26	2,04	2,06	0,68	7,05	3,27	2,56	-0,29	-0,58	2,54	23,89
2015	6,66	6,32	-0,13	0,16	-2,62	-5,38	4,74	-3,09	-3,40	7,61	5,07	-2,02	13,53
2014	0,79	9,56	2,62	4,66	3,72	3,02	-0,63	-1,44	-2,13	3,22	2,83	2,30	31,89

### Placeringsinriktning:

Fonden får placera sina medel i aktier och aktierelaterade överlåtbara värdepapper utan geografisk inskränkning. Fonden ska dock ha fokus på nordiska bolag med en stor andel reala tillgångar som exempelvis bolag i fastighetsbranschen, skogsindustrin, råvaruindustrin samt kraftindustrin.

## Aktiefonden Smart Global

Förvaltare: Martin Lindqvist

Smart Global har under månaden erhållit utdelningar från bland annat Ecolab, Chubb Ltd, Castellum, Mitsubishi UFJ och Cardinal Health Inc.

**Resultat:** Andelsvärde per 2020-09-30 är 1 341,68 kr

	% sedan start 2017-03-01	% i år	% under september
Smart Global	+34,17	- 2,41	2,87
MSCI World NR SEK	+35,19	- 2,76	0,19

### Fem största innehav:

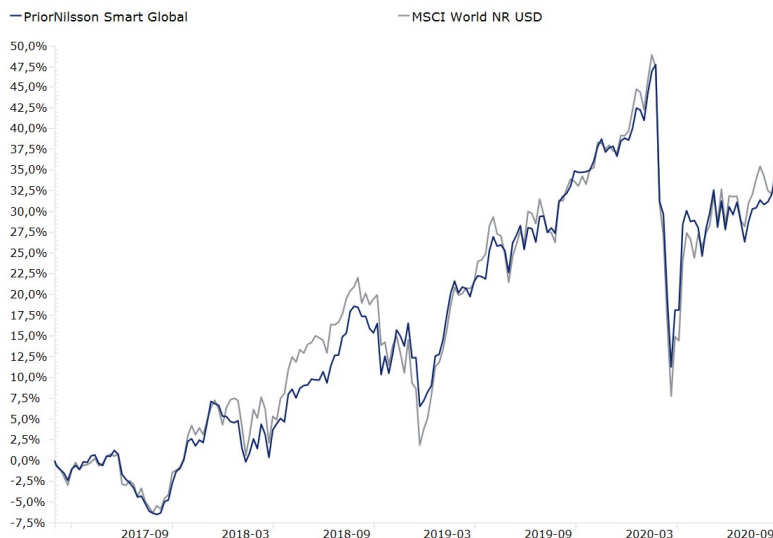
S&P Global Inc	2,0%
Stanley Black & Decker	1,9%
Nike Inc	1,8%
Abbott Laboratories	1,8%
McDonalds Corp	1,7%

### Fem största sektorer:

Konsumentvaror	22,5%
Verkstadsindustri	12,3%
Läkemedel	10,6%
Finans	6,0%
Kemi	6,0%

### Fem största bidrag:

Parker Hannifin
Nike Inc
Assurant Inc
Sysco Corp
PPG Inds Inc



	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	År
2020	2,56	-6,93	-7,43	6,15	0,74	0,33	-3,04	3,20	2,87				-2,41
2019	6,41	5,21	1,27	3,69	-2,68	2,27	3,02	1,49	3,54	-0,36	1,76	-0,18	28,23
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
2017	—	—	—	0,82	-0,02	-1,39	-2,95	-2,50	4,51	4,83	2,60	0,69	—

### Placeringsinriktning:

Fonden är en global aktiefond som investerar på de utvecklade aktiemarknaderna. Fonden använder en modellbaserad förvaltning som syftar till att identifiera och välja ut bolag globalt med lång historik av stigande utdelning per aktie. Fonden investerar normalt i 80-120 stora och medelstora bolag som har en historik av minst 15 år med stigande utdelning per aktie.

## Aktiefonden Evolve

Förvaltare: Martin Lindqvist & Jonas Skilje

Evolve har under september månad bland annat sålt sina positioner i tyska Amadeus FiRe och tagit hem vinsterna i de svenska innehaven Bredband2, FM Mattsson, Bure Equity och Nolato. Till de nya innehaven hör svenska teknikbolaget Mycronic och friluftsbolaget Fenix Outdoor samt franska djurhälsobolaget Virbac. Det sistnämnda innebär att exponeringen mot det högintressanta temat djurmedicin riktad mot husdjur stiger i fonden. Evolve har under månaden även ökat vikten i franska Vetoquinol inom detta segment.

**Resultat:** Andelsvärde per 2020-09-30 är 1 138,67 kr

	% sedan start 2020-06-01	% i år	% under september
Evolve	+13,87	+13,87	3,87
MSCI Europe Small Cap NR	+6,85	+6,85	1,14

### Fem största innehav:

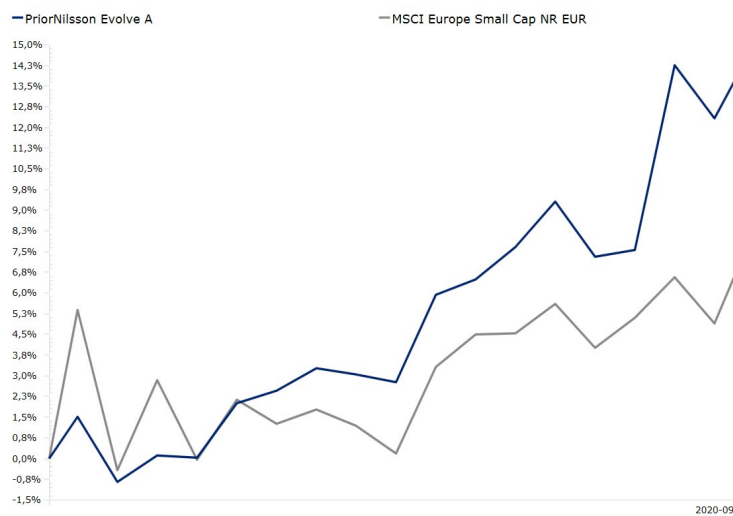
Exsitec Holding	5,4%
Fenix Outdoor	5,2%
Interroll Holding Ag	4,9%
Eckert & Ziegler	4,6%
Mycronic	4,0%

### Fem största sektorer:

IT Bolag	24,0%
Verkstadsindustri	14,7%
Telekommunikation	9,7%
Hälsovård	9,5%
Teknologi	9,5%

### Fem största bidrag:

HiQ
Dotdigital Group
Hexatronic
Tristel Plc
Kardex Ag-Reg



Source: Morningstar Direct

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	År
2020	—	—	—	—	—	—	2,64	6,67	3,87				—

### Placeringsinriktning:

Fonden har mandat att investera i små och medelstora bolag i Europa med särskilt fokus på så kallade mikrobolag. Mikrobolag tenderar att i en högre utsträckning än större bolag befinna sig i en tillväxtfas. Fonden passar dig som är beredd att ta mer risk och som tror på tillväxt i Europa.

## Specialfonden Idea

Förvaltare: Torgny Prior & Martin Lindqvist

Idea har under månaden ökat exponeringen mot verkstadsbolag och råvarubolag samt minskat exponeringen mot konsumentbolag. På bolagsnivå har fonden ökat Volvo, Traton, Hexpol, Sandvik och Boliden samt minskat i H&M, Skanska och Nolato. Fonden har sålt innehaven i Skistar, Fabege, Banque National Paris och Societe Generale. Nettoexponeringen mot aktier per sista september var +76,7 procent..

**Resultat:** Andelsvärde per 2020-09-30 är 3 198,88 kr

	% sedan start 2006-01-01	% i år	% under september
Idea	+286,83	5,70	4,03

*Idea visas netto efter samtliga avgifter, inklusive prestationsbaserat arvode, beräknat som om man varit kund från fondens start.*

### Fem största aktieinnehaven:

Novo Nordisk	7,9%
Hennes & Mauritz B	5,9%
Skanska B	5,4%
Volvo B	4,3%
Traton	3,9%

### Fem största sektorer:

Verkstadsindustri	22,9%
Fastighet	9,5%
Läkemedel	9,2%
Bygg & Anläggning	8,9%
Konsumentvaror	7,7%

### Fem största bidrag:

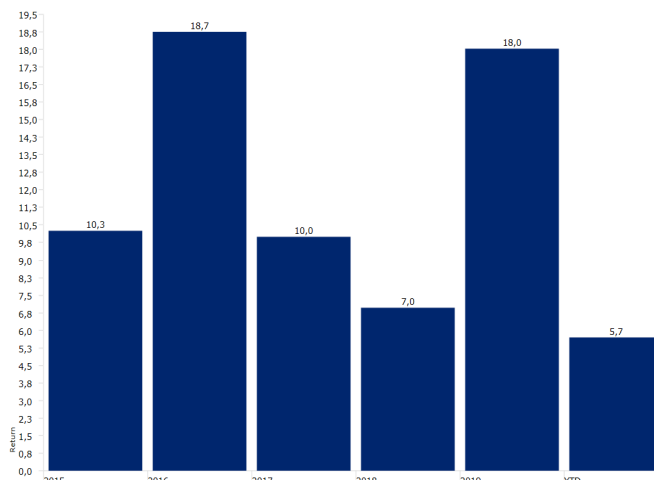
H&M B
Novo Nordisk
Skanska B
Hexpol B
Telia

— PriorNilsson Idea



Source: Morningstar Direct

■ PriorNilsson Idea



Source: Morningstar Direct

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	År
2020	1,43	-1,61	-7,98	3,36	2,85	0,92	0,27	2,84	4,03				5,70
2019	3,12	2,54	0,29	1,83	0,42	1,97	1,40	1,03	0,98	-0,43	1,61	2,00	18,04
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
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
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
2015	6,35	7,88	1,07	0,44	-1,84	-3,45	2,09	-4,16	-4,15	5,22	5,55	-4,10	10,27

### Placeringsinriktning:

Fonden är en aktivt förvaltd hedge-/specialfond med lång/kort strategi. Fondens medel skall vara placerade i aktierelaterade fondpapper, derivatinstrument, penningmarknadsinstrument, fondandelar samt medel på konto i kreditinstitut. Tyngdpunkten för placeringarna ligger oftast i Sverige. I fonden kan ett enskilt innehav utgöra max 30% av fondens värde. Fonden kan äga max 30% av ett bolags kapital eller röster. Fonden är en aktivt förvaltd specialfond med lång/kort strategi vilket innebär köp av aktier i kombination med blankning dvs. försäljning av inlånade aktier.

## Hedgefonden Yield

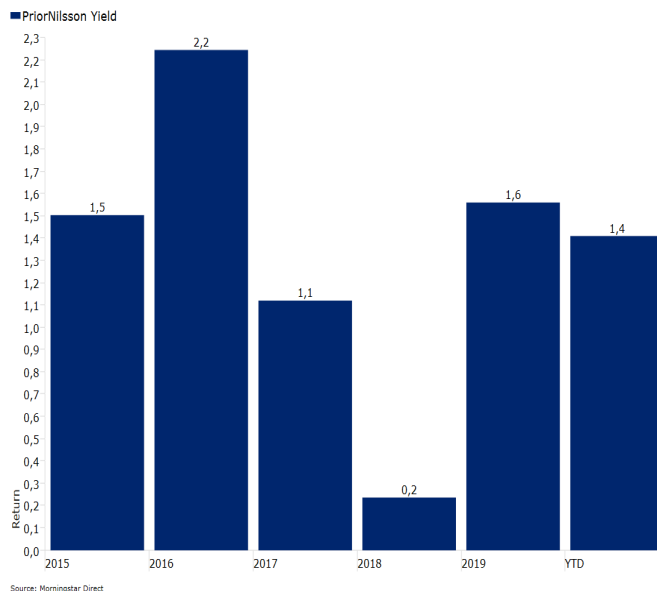
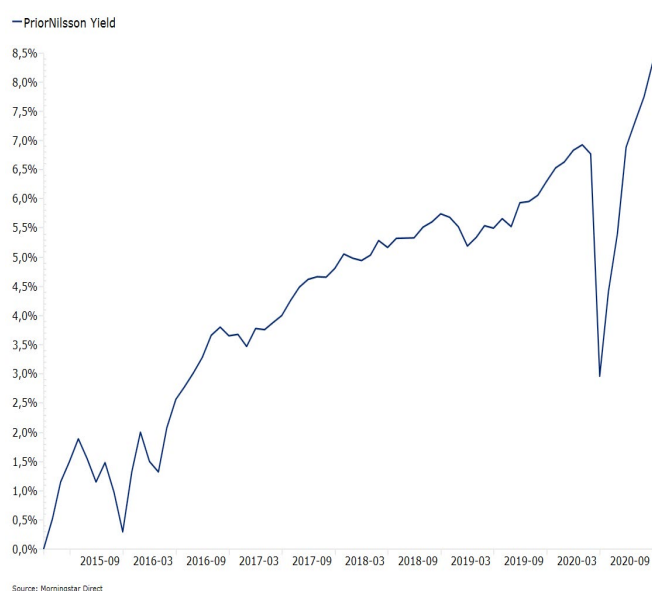
Förvaltare: PO Nilsson

Yield har under månaden erhållit positivt bidrag bland annat från innehav i Telia, Akelius D, Fastpartner D och Traton. Fonden har avvecklat positioner i bland annat H&M, Getinge, Autoliv och SSAB under september.

**Resultat:** Andelsvärde per 2020-09-30 är 1 183,84 kr

	% sedan start 2002-12-02	% i år	% under september
Yield	+89,95	1,41	0,54
SSVX 30 dagar	+21,74	-0,13	-0,01

*Yield visas netto efter samtliga avgifter, inklusive prestationsbaserat arvode, beräknat som om man varit kund från fondens start.*



	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	År
2020	0,09	-0,15	-3,56	1,40	0,95	1,41	0,41	0,40	0,54				1,41
2019	0,14	0,19	-0,04	0,15	-0,13	0,39	0,02	0,10	0,22	0,22	0,09	0,19	1,56
2018	0,09	0,24	-0,11	0,15	0,00	0,00	0,17	0,08	0,13	-0,06	-0,15	-0,31	0,24
2017	-0,02	0,11	0,12	0,24	0,22	0,13	0,04	-0,01	0,14	0,23	-0,07	-0,04	1,12
2016	-0,18	0,75	0,48	0,21	0,24	0,25	0,37	0,14	-0,14	0,02	-0,20	0,30	2,24
2015	0,53	0,62	0,35	0,38	-0,34	-0,38	0,33	-0,50	-0,67	1,02	0,68	-0,49	1,50

### Placeringsinriktning:

Fonden är en aktivt förvaltd hedgefond. Fondens medel skall vara placerade i aktierrelaterade fondpapper, derivatinstrument, penningmarknadsinstrument samt medel på konto i kreditinstitut. Tyngdpunkten för placeringarna ligger oftast i Sverige. I fonden kan ett enskilt innehav utgöra max 30% av fondens värde. Målet för fonden är att skapa absolutavkastning.