



Våra förvaltare PO Nilsson och Torgny Prior

Förvaltarkommentar.

Under april månad visade globala aktieindexen en svag utveckling, särskilt i USA efter den kraftiga uppgången sedan årsskiftet. I Sverige gick dock börsen svagt upp under månaden. De teman som påverkar börsen är i stort sett desamma som tidigare under året.

Signalerna om att inflationen är för "sticky" i USA har skapat osäkerhet kring när eller om Fed kommer att börja sänka räntorna. Detta anses bero på den starka ekonomin i USA. När en BNP-siffra sedan kom in något svagare började oron i stället riktas mot stagflation. I Europa verkar inflationen vara på nedgång, vilket antyder att Sverige kanske redan i maj kommer att sänka räntan för första gången. Däremot beslutade FED att hålla fast vid sina räntor vid mötet den 1 maj, vilket ledde till att den svenska kronan återigen förlorade i värde.

Rapportperioden i Sverige är i stort sett över och har generellt sett gått bra jämfört med förväntningarna. Inom till exempel verkstadssektorn var vinstmarginalerna fortsatt bra, även omsättningen var i linje, förutom inom delar som var kopplade till gruvsektorn där det såg lite sämre ut. Tydliga signaler från skogsbolagen indikerar att priserna är på väg upp. Orsaken är dock inte en markant ökad efterfrågan utan snarare en kraftig minskning av utbudet till följd av krig och dess konsekvenser.

Framgent kommer vi fortsätta att navigera mellan för stark och för svag tillväxt samt när den fallande inflationen leder till sänkta räntor från centralbankerna

PO Nilsson

Aktiefonden Sverige Aktiv A

Sverige Aktiv har under månaden ökat exponeringen mot industribolag och hälsovårdsbolag. Fonden har minskat exponeringen mot finansbolag och investmentbolag. På bolagsnivå har fonden ökat i Atlas Copco, Volvo, Alfa Laval, SKF, AAK och Novo Nordisk. Fonden har minskat i Traton, Munters, Nordea och Industrivärden samt sålt innehaven i Avanza och Faberge.

	% sedan start 2012-10-01	% 2024	% under april
Sverige Aktiv A	383,27	10,17	1,51
OMXS GI	314,17	8,27	0,20

Siffrorna visas netto efter alla avgifter beräknat som om man varit kund från fondens start. OMXS GI visar den svenska börsen utveckling ink. utdelning.

Fem största innehav:

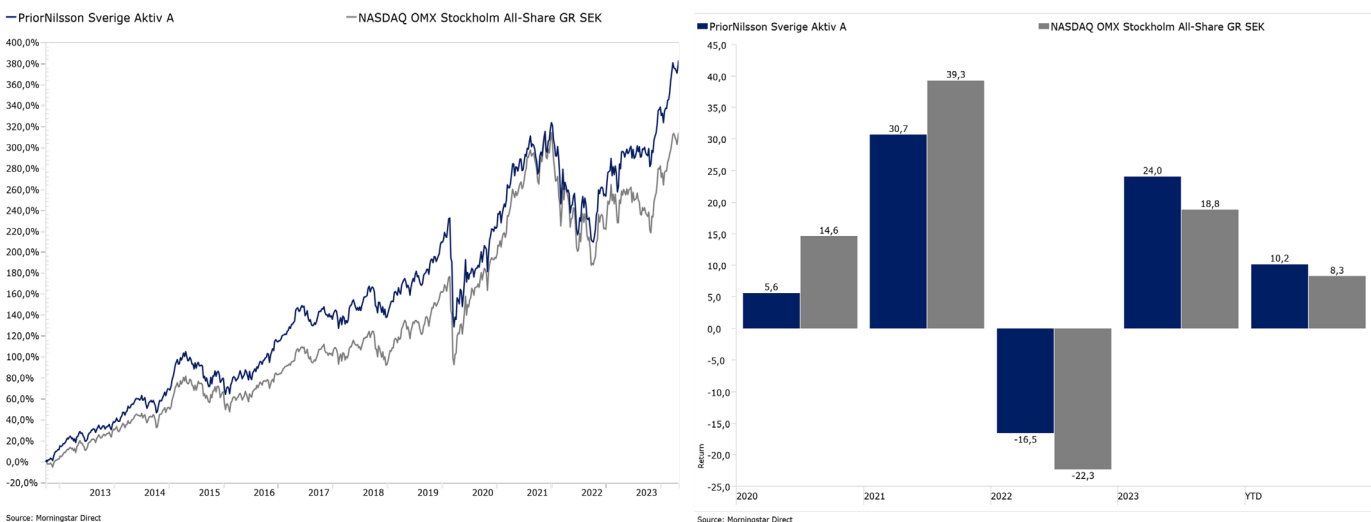
Atlas Copco B	8,9%
Volvo	8,2%
Novo Nordisk	7,7%
Alfa Laval	5,7%
Traton	4,9%

Fem största sektorer:

Industri	49,9%
Finans	10,0%
Hälsovård	7,7%
Dagligvaror	7,6%
Investmentbolag	7,0%

Största bidrag:

Alfa Laval
Atlas Copco B
AAK
Novo Nordisk
Maersk B



	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	År
2024	-0,96	3,21	6,17	1,51									10,17
2023	6,63	0,29	1,59	2,96	-2,01	2,74	1,08	-1,26	-1,12	-1,23	5,94	6,66	24,02
2022	-6,26	-6,76	-1,37	-2,65	-0,52	-9,99	10,97	-6,40	-6,08	7,91	6,53	-0,94	-16,52
2021	1,29	4,63	5,34	3,12	2,40	0,13	4,16	0,35	-5,99	4,27	1,04	7,01	30,75
2020	2,36	-6,11	-15,83	6,66	3,08	0,79	0,55	3,29	4,34	-5,50	13,68	1,17	5,58
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

Placeringsriktning:

Fonden är en aktiefond med inriktning mot Sverige och får placera medel i aktier och aktierelaterade överlåtbara värdepapper utgivna av svenska bolag eller som 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 A

Realinvest har under månaden ökat exponeringen mot skogsbolag och minskat mot fastighetsbolag. På bolagsnivå har fonden ökat i SCA och Balder. Fonden har minskat i John Mattson, Nyfosa, Wihlborgs och Pandox.

	% sedan start 2013-09-02	% 2024	% under april
Realinvest A	316,42	1,68	-2,46
OMXS GI	244,48	8,27	0,20

Siffrorna visar netto efter alla avgifter beräknat som om man varit kund från fondens start. OMXS GI visar den svenska börsens utveckling ink. utdelning.

Fem största innehav:

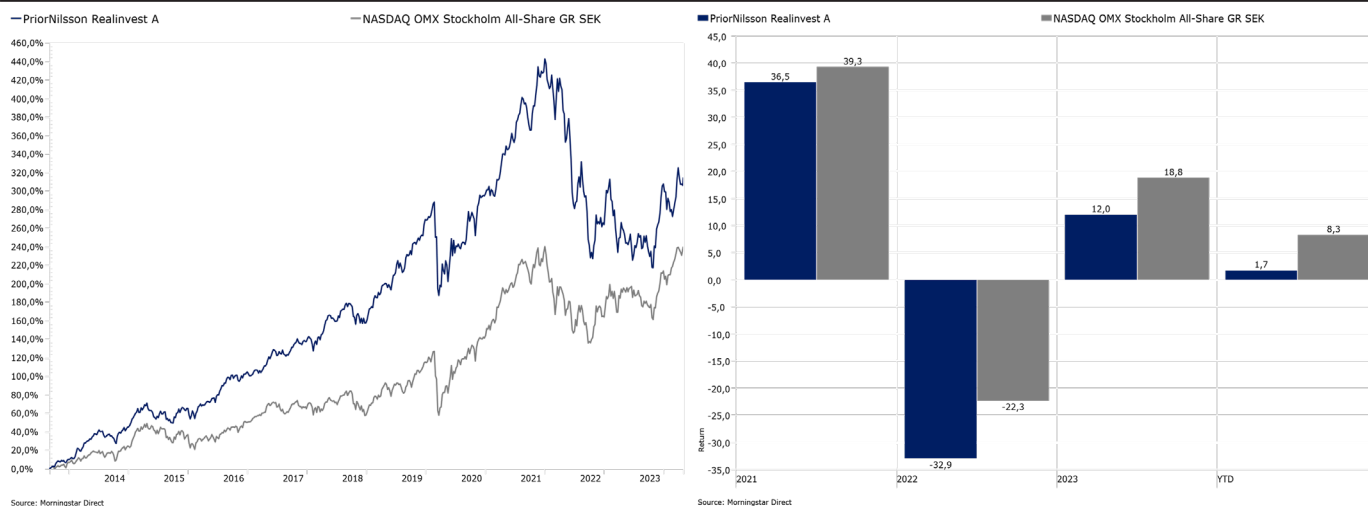
Castellum	9,0%
SCA B	8,4%
John Mattson	7,0%
Corem Property B	6,8%
Nyfosa Fastigheter	6,0%

Fem största sektorer:

Fastighet	58,0%
Skogsindustri	15,1%
Råvaror	7,9%
Industri	3,7%
Kommunikationstjänst	3,7%

Största bidrag:

Boliden
Lundin Mining
UPM-Kymmene
NP3 Fastigheter
Besqab



	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	År
2024	-2,93	-5,60	13,77	-2,46									1,68
2023	8,34	-3,71	-8,05	2,43	-6,91	-0,43	6,60	-0,45	-4,79	-2,78	11,15	12,66	12,02
2022	-4,75	-3,79	4,09	-6,63	-2,47	-20,08	10,26	-3,73	-14,67	1,02	4,36	1,16	-32,94
2021	-0,61	-0,15	5,31	5,68	1,77	1,45	6,78	1,90	-6,32	6,40	7,23	2,91	36,49
2020	2,01	-6,35	-11,58	4,95	1,58	1,30	0,97	0,66	9,74	-5,62	11,76	1,06	8,45
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

Placeringsriktning:

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 Globala Utdelare

Fonden har under månaden erhållit utdelningar från bland annat L'Oréal, Ecolab, Medtronic, Illinois Tool Works och Nike.

	% sedan start 2017-03-01	% 2024	% under april
Globala Utdelare	121,74	10,66	-1,30
MSCI World NR SEK	144,49	14,18	-1,16

Siffrorna visas netto efter alla avgifter beräknat som om man varit kund från fondens start. MSCI World NR SEK visar den globala börsens utveckling inkl utdelning.

Fem största innehav:

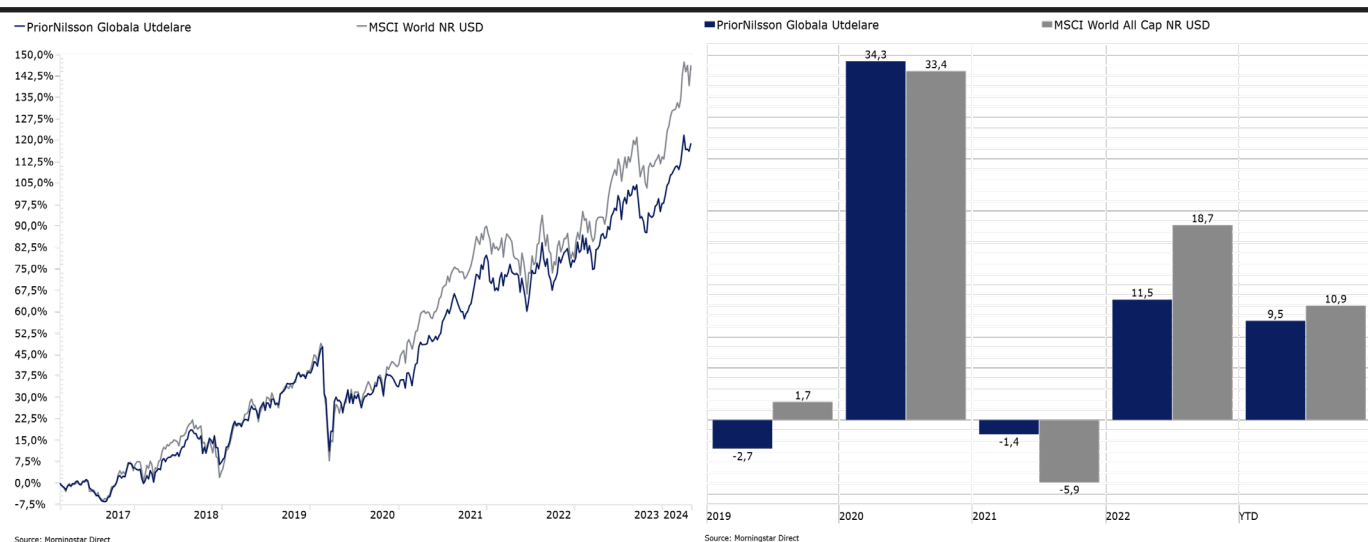
Ecolab Inc	1,9%
Ashtead Group	1,9%
Domino 's Pizza	1,8%
Xylem Inc	1,7%
Mccormick-N/V	1,7%

Fem största sektorer:

Industri	20,3%
Dagligvaror	18,5%
Hälsovård	15,3%
Informationsteknik	10,5%
Finans	9,7%

Fem största bidrag:

Domino 's Pizza
Ashtead Group
L'Oréal
Colgate Palmolive
Hormel Foods Crp



	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	År
2024	3,37	2,74	5,57	-1,30									10,66
2023	4,04	-2,59	1,15	3,04	0,81	6,26	-0,46	1,19	-4,63	-1,04	2,49	1,17	11,54
2022	-3,88	-1,09	0,14	1,17	-1,44	-2,53	6,40	-0,58	-4,79	6,42	2,84	-3,28	-1,35
2021	-0,37	0,62	10,27	0,72	0,81	2,66	3,35	2,51	-3,83	3,73	3,52	6,56	34,34
2020	2,56	-6,93	-7,43	6,15	0,74	0,33	-3,04	3,20	2,87	-2,53	4,38	-1,99	-2,68
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

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 med lång 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.

Aktiefonden Evolve A

Evolve har under månaden ökat exponering mot bolag inom sällanköpsvaror och material. Fonden har minskat exponering mot hälsovårdsbolag och informationsteknik. På bolagsnivå har fonden ökat i Scandic Hotels, Mildef Group, Rusta, Fuchs, Europris, Elopak, Karnell Group och Mekonomen. Nya innehav i fonden är Burckhardt Compress, Alzchem Group och Wendel. Fonden har minskat innehaven i Sobi, Elis, Bufab och Rejlers samt sålt innehaven i Oxford Instruments, Skan Group, Bravida och Tecan Group.

	% sedan start 2020-06-01	% 2024	% under april
Evolve A	70,24	8,75	0,27
MSCI Europe Small Cap NR	54,72	8,20	0,80

Siffrorna visas netto efter alla avgifter beräknat som om man varit kund från fondens start.

Fem största innehav:

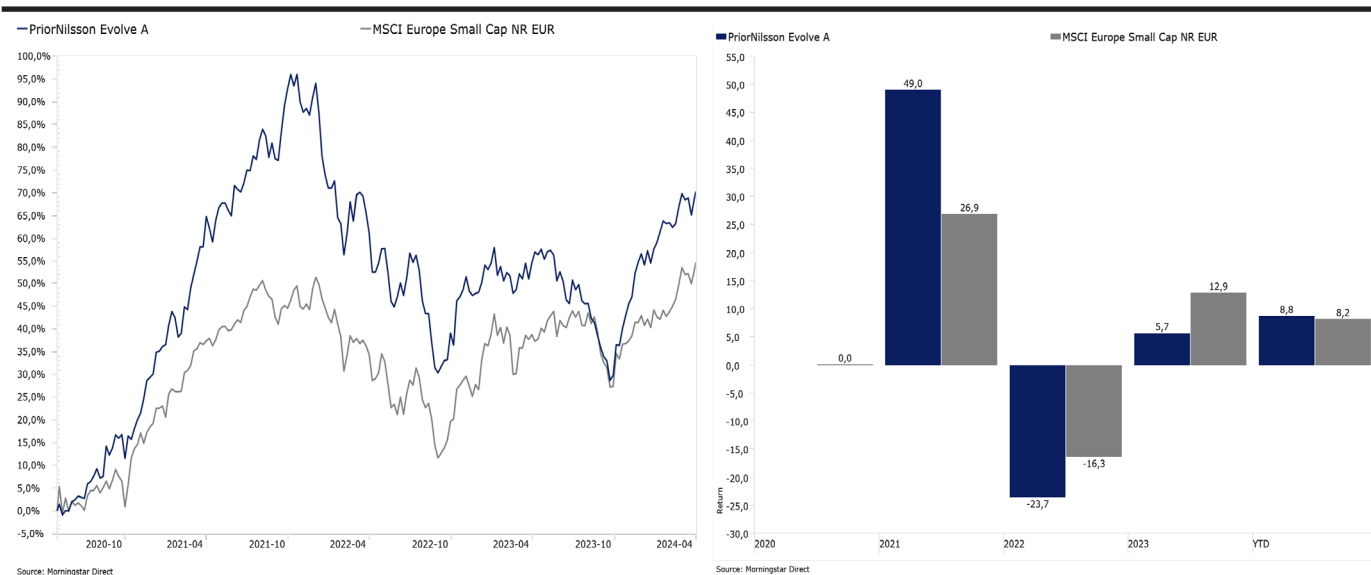
Medcap	7,7%
OEM International	6,5%
Comet Holding	6,1%
Scandic Hotels	5,1%
Suess Microtec Se	5,0%

Fem största sektorer:

Industri	27,4%
Sällanköpsvaror	22,8%
Informationsteknik	15,0%
Hälsovård	10,7%
Material	9,0%

Största bidrag:

Suess Microtec Se
Medcap
Munters B
Harvia Oyj
Nederman Holding



	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	År
2024	2,09	1,31	4,86	0,27									8,75
2023	3,82	-1,41	0,35	1,58	0,92	-2,18	-1,59	-2,62	-6,97	-2,69	9,67	7,84	5,68
2022	-9,65	-5,58	1,53	-4,14	-1,06	-7,51	6,29	-6,70	-10,81	6,16	7,24	-0,22	-23,65
2021	4,93	1,24	8,97	9,33	1,76	0,03	4,35	4,14	-2,29	8,31	-0,80	1,40	49,04
2020	—	—	—	—	—	—	2,64	6,67	3,87	-2,01	7,52	8,52	—

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.

Aktiefonden Evolve Global A

Evolve Global har under månaden ökat exponering mot industribolag och bolag inom sällanköpsvaror. Fonden har minskat exponering mot hälsovårdsbolag. På bolagsnivå har fonden ökat i Medcap, Cactus Inc, Mildef Group, Charles River Labs, Rusta, Siltronic, Scandic Hotels, Europris. Fonden har sålt innehaven i Sobi, Tecan Group och Bufab.

	% sedan start 2022-10-03	% 2024	% under april
Evolve Global A	40,24	10,59	-2,69
MSCI World Small Cap Nr	23,85	7,82	-2,65

Siffrorna visas netto efter alla avgifter beräknat som om man varit kund från fondens start.

Fem största innehav:

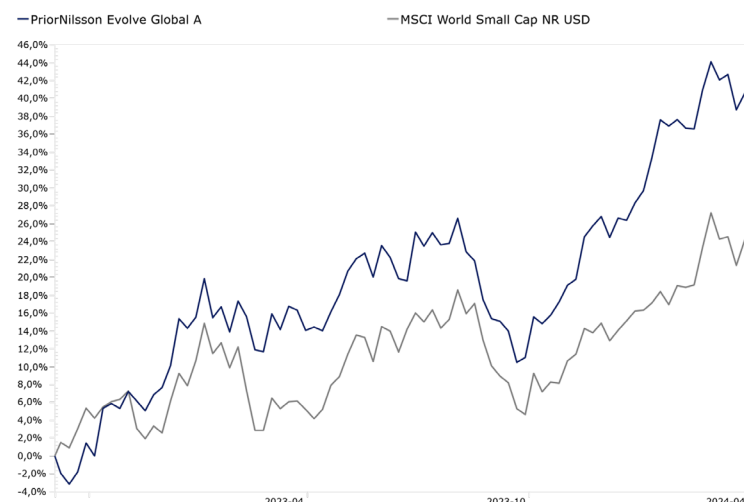
Medcap	5,5%
OEM International	4,8%
Medpace Holdings	4,7%
Cactus Inc	4,2%
Mildef Group	4,2%

Fem största sektorer:

Industri	34,4%
Hälsovård	20,1%
Sällanköpsvaror	13,5%
Informationsteknik	13,4%
Energi	4,2%

Största bidrag:

Medcap
Suess Microtec Se
Harvia Oyj
OEM International
Nederman Holding



Source: Morningstar Direct

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	År
2024	1,34	6,19	5,61	-2,69									10,59
2023	7,50	-0,69	0,84	-1,60	3,99	4,16	1,16	0,67	-8,31	-2,88	5,53	7,24	17,79
2022	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	4,72	1,86	—

Placeringsinriktning:

Fonden är en globalt aktivt förvaltat aktiefond inriktad huvudsakligen mot aktier och aktierelaterade överlåtbara värdepapper utgivna av små och medelstora bolag utan begränsningar vad gäller bransch eller geografi. Små bolag 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 för små och medelstora bolag.

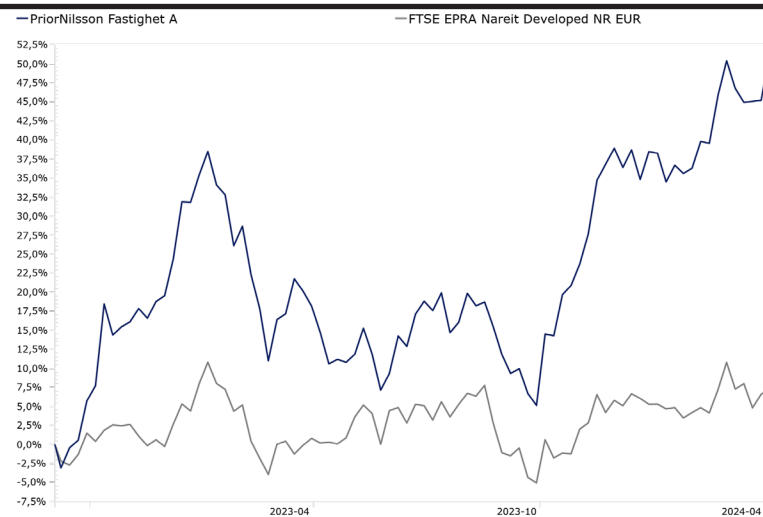
Aktiefonden Fastighet A

Fastighetsfonden har under månaden bland annat ökat i Nyfosa, Eastnine, Argan, CTP, Pandox och Balder. Fonden har minskat i Sagax, Castellum och NP3 Fastigheter samt sålt innehaven i Annehem, Fortinova och SLP.

	% sedan start 2022-10-03	% 2024	% under april
Fastighet A	47,91	6,49	-1,66
FTSE EPRA NAREIT Developed NR	6,91	1,07	-3,48

Siffrorna visas netto efter alla avgifter beräknat som om man varit kund från fondens start.

Fem största innehav:		Största bidrag:	
Nyfosa Fastigheter	8,9%	Logistri Fastighet	
Logistri Fastigheter	7,1%	Defama Ag	
Castellum	6,5%	Fabege	
Balder	4,8%	NP3 Fastigheter	
Eastnine	4,8%	NCC B	



	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	År
2024	0,48	-3,66	11,86	-1,66									6,49
2023	11,29	-3,01	-9,79	1,54	-8,50	1,09	8,52	0,75	-6,47	-2,07	10,91	14,39	16,20
2022	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	5,69	6,00	—

Placeringsinriktning:

Fonden är en aktiefond som får placera medel i aktier och aktierelaterade överlåtbara värdepapper utan geografisk inskränkning, främst med inriktning mot bolag i fastighetsbranschen. Fonden kan även placera i närliggande sektorer såsom byggsektorn, bostadsutveckling eller bolag som direkt eller indirekt har fastighetsexponering.

Hedgefonden Idea A

Idea har under månaden ökat exponeringen mot industribolag. På bolagsnivå har fonden ökat i Atlas Copco, Volvo, AAK, Investor, SHB, SEB och Castellum. Fonden har minskat i Skanska, Sandvik, Nibe och Hexpol samt sålt innehaven i Avanza, Industrivärden och H&M. Nettoexponeringen mot aktier per sista april var + 79,6 procent.

Idea A	% sedan start 2006-01-01 459,38	% 2024 7,52	% under april 1,31
--------	------------------------------------	----------------	-----------------------

Siffrorna visas netto efter alla avgifter, inklusive prestationsavgiftbaserat arvode, beräknat som om man varit kund från fondens start.

Fem största innehav:

Atlas Copco B	10,3%
Novo Nordisk	9,5%
Volvo B	5,4%
Alfa Laval	5,3%
AAK	3,9%

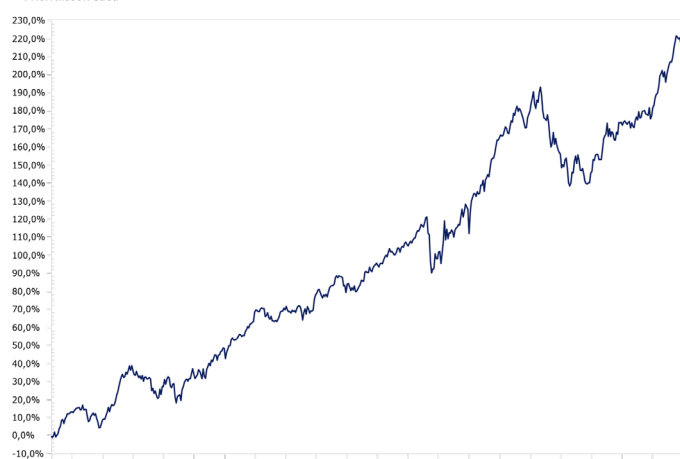
Fem största sektorer:

Industri	37,4%
Hälsovård	12,5%
Fastighet	6,7%
Investmentbolag	6,6%
Sällanköpsvaror	5,5%

Fem största bidrag:

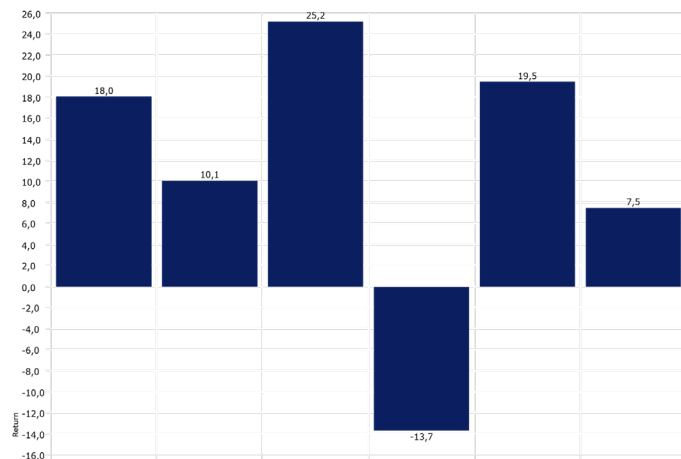
Atlas Copco B
Alfa Laval
Novo Nordisk
AAK
Maersk B

— Prior Nilsson Idea



Source: Morningstar Direct

■ Prior Nilsson Idea



Source: Morningstar Direct

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	År
2024	0,01	1,58	4,46	1,31									7,52
2023	5,31	0,43	0,21	2,06	-1,15	1,01	1,47	0,46	-0,17	0,35	3,44	4,74	19,49
2022	-4,97	-4,82	-0,48	-2,94	-0,84	-6,03	6,81	-2,90	-3,15	2,44	3,09	-0,05	-13,69
2021	0,52	3,48	4,45	4,25	1,64	-0,13	3,09	0,60	-3,40	3,72	1,32	3,44	25,22
2020	1,43	-1,61	-7,98	3,36	2,85	0,92	0,27	2,84	4,03	-5,65	9,72	0,61	10,09
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

Placeringsinriktning:

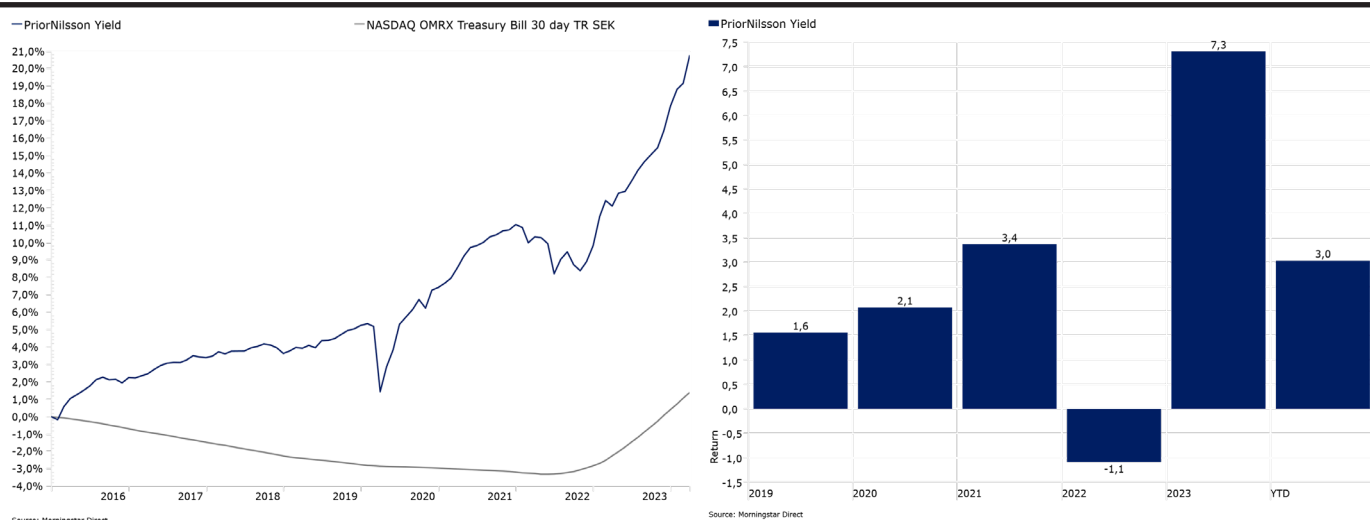
Fonden är en aktivt förvaltd hedge-/specialfond med lång/kort strategi. Fondens medel skall vara placerade i aktierrelaterade fondpapper, derivatinstrument, penningmarknadsinstrument, fondandelar samt medel på konto i kreditinstitut. Tyngdpunkten för placeringarna ligger oftast i Sverige. I fonden kan ett enskilt innehav utgöra max 30% av fondens värde. Fonden är en aktivt förvaltd specialfond med lång/kort strategi vilket innebär köp av aktier i kombination med blankning dvs. försäljning av inlånade aktier. En specialfond får koncentrera innehaven till ett mindre antal företag. Fonden placerar i aktier över hela världen men tyngdpunkten ligger i Sverige och till övervägande del de nordiska länder.

Hedgefonden Yield

Yield har under månaden erhållit positivt bidrag från Systemair, Crespac, Besqab och Scandic Hotels. Fonden har bland annat avvecklat positioner i Boliden, Norske Skog, Volvo B, Balder och Fabege.

	% sedan start 2002-12-02	% 2024	% under april
Yield	116,10	3,02	0,53
SSVX 30	27,90	1,36	0,36

Siffrorna visas netto efter alla avgifter, inklusive prestationsavgiftbaserat arvode, beräknat som om man varit kund från fondens start.



	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	År
2024	0,81	0,29	1,36	0,53									3,02
2023	1,53	0,82	-0,28	0,66	0,09	0,52	0,56	0,44	0,34	0,34	0,86	1,21	7,31
2022	-0,16	-0,80	0,31	-0,05	-0,31	-1,57	0,76	0,40	-0,67	-0,32	0,48	0,84	-1,10
2021	0,23	0,26	0,57	0,60	0,46	0,10	0,17	0,29	0,11	0,20	0,06	0,28	3,37
2020	0,09	-0,15	-3,56	1,40	0,95	1,41	0,41	0,40	0,54	-0,46	0,97	0,15	2,07
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

Placeringsinriktning:

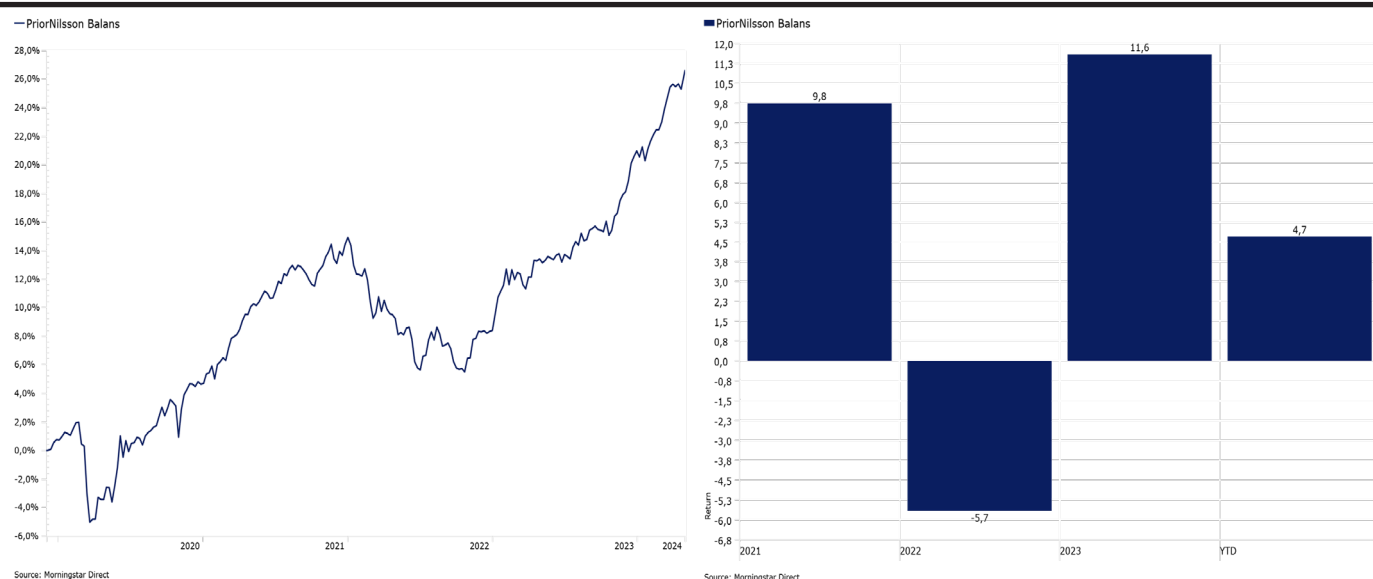
Fonden är en aktivt förvaltd hedgefond. Fondens medel skall vara placerade i aktierelaterade fondpapper, derivatinstrument, penningmarknadsinstrument samt medel på konto i kreditinstitut. Tyngdpunkten för placeringarna ligger oftast i Sverige. I fonden kan ett enskilt innehav utgöra max 30% av fondens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

Hedgefonden Balans

PriorNilsson Balans är en fond i fond som investerar i våra två hedgefonder. Balans innehav består till cirka 70 procent av PriorNilsson Yield och cirka 30 procent PriorNilsson Idea. Utgångspunkten för fonden är att erbjuda investerare en kombinerad investeringsstrategi som innebär hög riskjusterad avkastning till lägre sammanlagda risk genom att allokeringen fördelas mellan de fonder fonden investerar i.

Balans	% sedan start 2019-12-01 26,64	% 2024 4,69	% under april 0,80
--------	-----------------------------------	----------------	-----------------------

Siffrorna visas netto efter alla avgifter, inklusive prestationsavgiftbaserat arvode, beräknat som om man varit kund från fondens start.



	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	År
2024	0,51	0,78	2,55	0,80									4,69
2023	2,84	0,70	-0,12	1,13	-0,39	0,67	0,89	0,44	0,16	0,32	1,83	2,60	11,57
2022	-1,87	-2,13	0,01	-1,02	-0,45	-3,09	2,79	-0,79	-1,55	0,60	1,36	0,50	-5,65
2021	0,30	1,24	1,76	1,75	0,80	0,02	1,13	0,38	-1,11	1,37	0,42	1,32	9,75
2020	0,48	-0,61	-4,82	1,91	1,45	1,19	0,37	1,14	1,50	-2,04	3,46	0,25	4,09

Placeringsinriktning:

Fonden placerar till minst 90 procent i andra fonder som förvaltas av PriorNilsson. Utgångspunkten för fonden är att erbjuda investerare en kombinerad investeringsstrategi som innebär hög riskjusterad avkastning till lägre sammanlagda risk genom att allokeringen fördelas mellan de fonder fonden investerar i.