



Våra förvaltare PO Nilsson och Torgny Prior

Förvaltarkommentar.

Året startade med en negativ indexrörelse för Stockholmsbörsen, vilket kändes väldigt rimligt efter den starka uppgången under de sista månaderna förra året. Efter en nedgång på cirka 5 procent i början av månaden återhämtade sig marknaden och slutade på minus 1,6 procent vid månadsslutet.

Den underliggande trenden känns fortfarande väldigt stabil. Den stora räntesänkings eufori som existerade i slutet av 2023 sansade sig. Tidigare var marknaden ett tag inne på sex sänkningar under året från FED och fyra från ECB. Månadens ekonomiska data samt uttalande från centralbankerna dämpade tron på så pass många sänkningar.

Rapportperioden är i full gång och ett tydligt tecken är att de företag som har privatpersoner som är konsumenter har det betydligt besvärligare än de bolag som har industrikunder.

Räntehöjningarna under 2023 gör att kvartal ett och två 2024 kommer fortsatt vara påfrestande för slutkonsumenterna.

Rapportutfallet var i sin helhet bra, men medförde att analytikerna sänkte sina estimat för 2024 med några procentenheter. Det finns givetvis undantag såsom Stora Enso och Getinge där det är utfallen var betydligt sämre än förväntat. Bland de stora bolagen föll H&M kraftigt trots avsaknaden av någon större avvikelse i resultatet, utan anledningen står nog i att finna i det plötsliga och oväntade VD bytet.

Även värt att nämna är den kraftiga negativa kursrörelsen som skedde i SCA efter två blankningsanalyser dagen innan bolaget släppte sina kvartalssiffror. Vi anser att slutsatserna i analyserna var dåligt underbyggda och i samband med rapporten och ledningens uttalanden så återhämtade aktien mycket av den tidigare nedgången

PO Nilsson

Aktiefonden Sverige Aktiv A

Sverige Aktiv har under månaden ökat exponeringen mot hälsovårdsbolag, fastighetsbolag och bolag inom informationsteknik. Fonden har minskat exponering mot finansbolag och råvarubolag. På bolagsnivå har fonden ökat i Atlas Copco, Novo Nordisk, SHB, Ericsson, Industrivärden och Castellum. Fonden har minskat i Volvo, Avanza och NCC samt sålt innehaven i SCA och Alleima.

	% sedan start 2012-10-01	% 2024	% under januari
Sverige Aktiv A	334,45	-0,96	-0,96
OMXS GI	276,47	-1,58	-1,58

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:

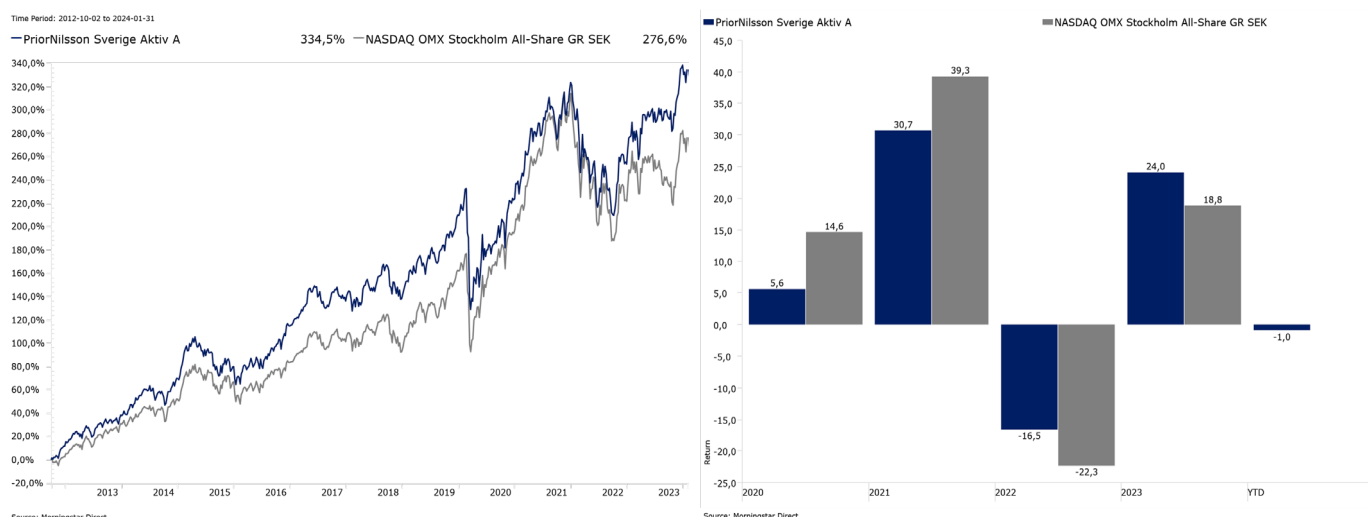
Atlas Copco B	8,3%
Volvo	7,7%
Novo Nordisk	5,8%
SHB A	5,6%
Sandvik	4,7%

Fem största sektorer:

Industri	45,5%
Finans	13,2%
Investmentbolag	7,5%
Dagligvaror	7,0%
Hälsovård	5,8%

Största bidrag:

Novo Nordisk
Traton
SEB A
Investor B
AAK



	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	År
2024	-0,96												-0,96
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

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 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 inte gjort några aktiva förändringar på sektornivå. På bolagsnivå har ökat i SCA, John Mattson och Boliden.

	% sedan start 2013-09-02	% 2024	% under januari
Realinvest A	297,54	-2,93	-2,93
OMXS GI	213,12	-1,58	-1,58

Siffrorna visas 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:

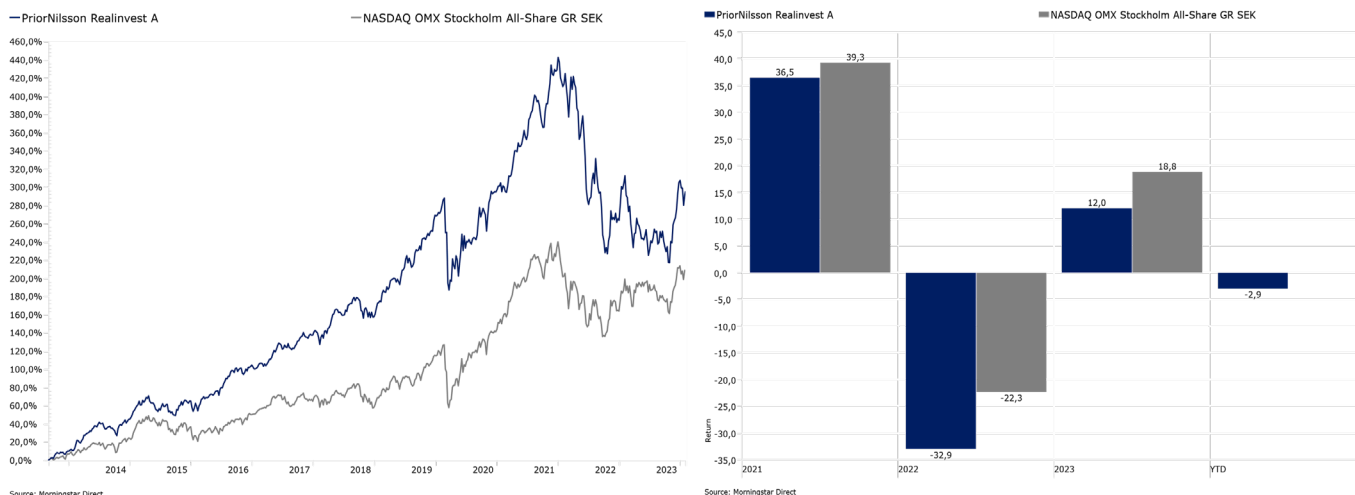
Castellum	9,3%
SCA B	8,2%
Corem Property B	7,1%
John Mattson	6,8%
Nyfosa Fastigheter	6,3%

Fem största sektorer:

Fastighet	59,6%
Skogsindustri	14,0%
Råvaror	7,0%
Industri	3,8%
Kommunikationstjänst	3,8%

Största bidrag:

Stenhus Fastigheter
Emilshus B
Telia
Lundin Mining
NCC B



	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	År
2024	-2,93												-2,93
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

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 Globala Utdelare

Fonden har under månaden erhållit utdelningar från bland annat Nike, Stryker, Chubb, PepsiCo & Medtronic.

	% sedan start 2017-03-01	% 2024	% under januari
Globala Utdelare	104,45	3,37	3,37
MSCI World NR SEK	122,17	3,76	3,76

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

Fem största innehav:

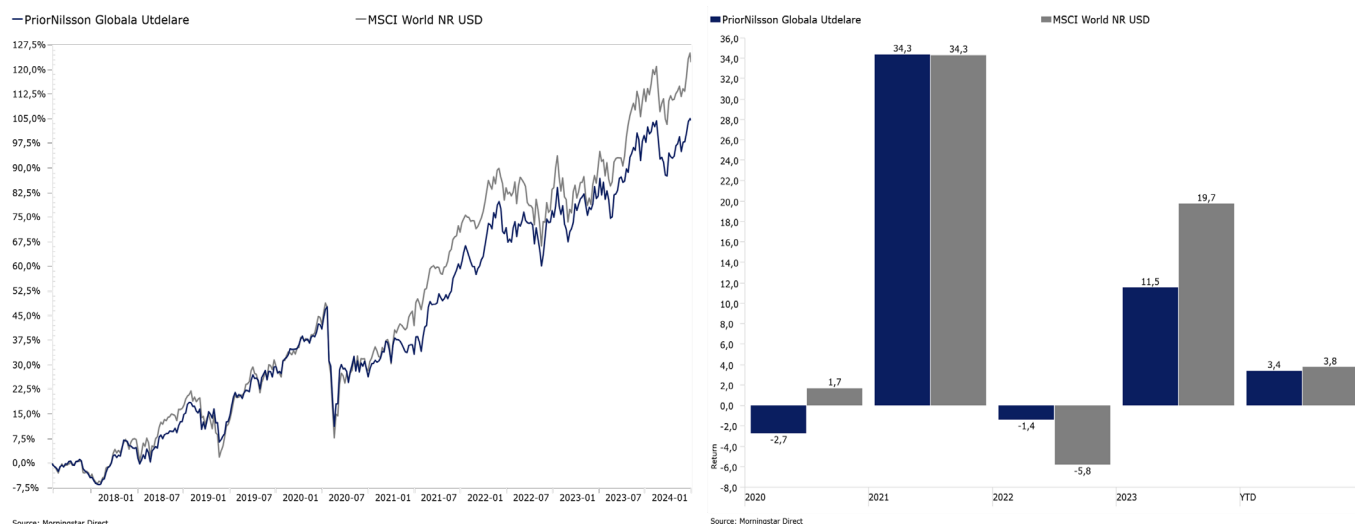
Roper Technologies	1,9%
Medtronic Plc	1,9%
Novo Nordisk	1,9%
Microsoft	1,9%
Mccormick-N/V	1,8%

Fem största sektorer:

Hälsovård	17,9%
Industri	17,6%
Dagligvaror	16,9%
Informationsteknik	12,3%
Finans	9,7%

Fem största bidrag:

Novo Nordisk
Stryker Corp
Sysco Corp
Costco Wholesale
Abbvie Inc



	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	År
2024	3,37												3,37
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 inte gjort några aktiva förändringar på sektornivå. Fonden har ökat i Scandic Hotels, Tecan Group, Rejlers, CVS Group, Hexpol, Europris och Loomis. Nya innehav i fonden är Elis SA och Loomis. Fonden har minskat innehaven i Oxford Instruments, NCC och Concentric samt sålt innehaven i Brunel International, IVU Traffic Tech, Polypeptide Group.

	% sedan start 2020-06-01	% 2024	% under januari
Evolve A	59,82	2,09	2,09
MSCI Europe Small Cap NR	42,93	-0,04	-0,04

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

Fem största innehav:

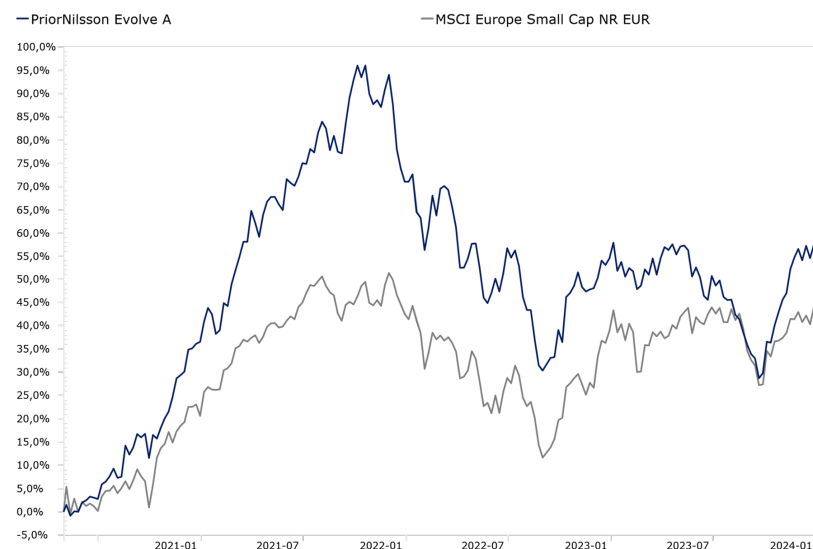
Medcap	8,5%
Nederman Holding	8,0%
OEM International	7,0%
Sobi Biovitrum	6,6%
Rusta	4,9%

Fem största sektorer:

Industri	33,4%
Hälsovård	21,7%
Sällanköpsvaror	16,1%
Informationsteknik	11,3%
Råvaror	7,2%

Största bidrag:

Medcap
Sobi
Comet Holding-R
Annehem Fastigheter
Scandic Hotels



Source: Morningstar Direct

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	År
2024	2,09												2,09
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

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 bolag inom informationsteknik. Fonden har minskat exponering mot hälsovårdsbolag och bolag inom sällanköpsvaror. På bolagsnivå har fonden ökat i Tecan Group. Nya innehav i fonden är Elis SA, Winmark Corp, MKS Instruments och Loomis Fonden har minskat i Nederman Holding samt sålt innehaven i Amadeus Fire AG, Moncler SPA, Concentric och Polypeptide Group.

	% sedan start 2022-10-03	% 2024	% under januari
Evolve Global A	28,51	1,34	1,34
MSCI World Small Cap Nr	14,51	-0,31	-0,31

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

Fem största innehav:

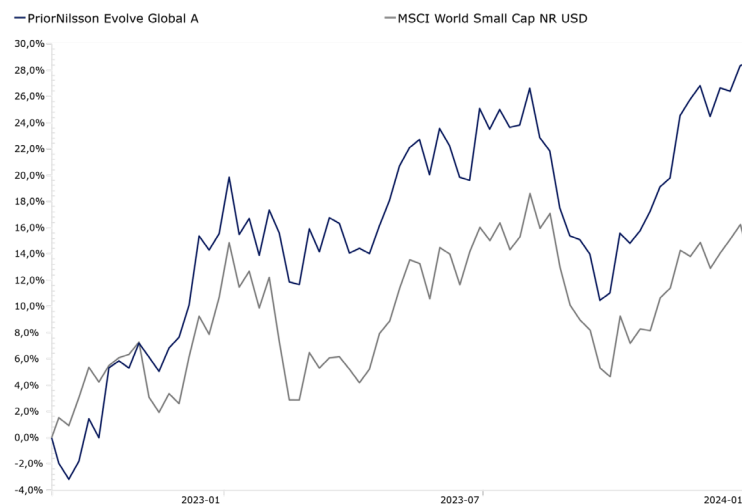
Sobi	7,4%
Medcap	5,4%
Medpace Holdings	4,6%
Cbiz Inc	4,5%
Align Technology	4,4%

Fem största sektorer:

Industri	32,5%
Hälsovård	30,0%
Sällanköpsvaror	14,6%
Informationsteknik	7,7%
Energi	4,3%

Största bidrag:

Sobi
Medcap
Deckers Outdoor
Annehem Fastigheter
Lincoln Electric



	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	År
2024	1,34												1,34
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 Logistri Fastighet, Nyfosa Fastigheter, Castellum, Balder och Icade. Fonden har minskat i Emilshus och Stenhus Fastigheter samt sålt innehaven i Fastpartner och Platzer.

	% sedan start 2022-10-03	% 2024	% under januari
Fastighet A	39,57	0,48	0,48
FTSE EPRA NAREIT Developed NR	4,09	-1,59	-1,59

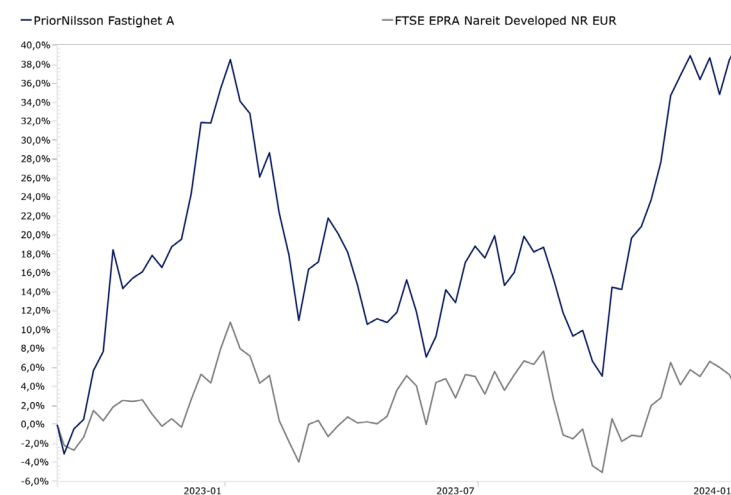
Siffrorna visas netto efter alla avgifter beräknat som om man varit kund från fondens start.

Fem största innehav:

Castellum	9,0%
Logistri Fastigheter	8,5%
Nyfosa Fastigheter	7,8%
Emilshus B	7,0%
Sagax B	4,8%

Största bidrag:

Logistri Fastighet
Emilshus B
Stenhus Fastigheter
Annehem Fastigheter
Atrium Ljungberg



	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	År
2024	0,48												0,48
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 bolag inom sällanköpsvaror och hälsovårdsbolag. Fonden har minskat exponeringen mot bolag inom industribolag, finansbolag och bolag inom dagligvaror. På bolagsnivå har fonden ökat i Novo Nordisk, Atlas Copco, Ericsson, Alfa Laval och Camurus. Fonden har minskat i Volvo, AAK, Creaspac, Sandvik, Traton och SEB samt sålt innehaven i Nordnet, SCA och Avanza. Nettoexponeringen mot aktier per sista januari var + 69,8 procent.

Idea A	% sedan start 2006-01-01 420,33	% 2024 0,01	% under januari 0,01
Siffrorna visas netto efter alla avgifter, inklusive prestationsavgiftbaserat arvode, beräknat som om man varit kund från fondens start.			

Fem största innehav:

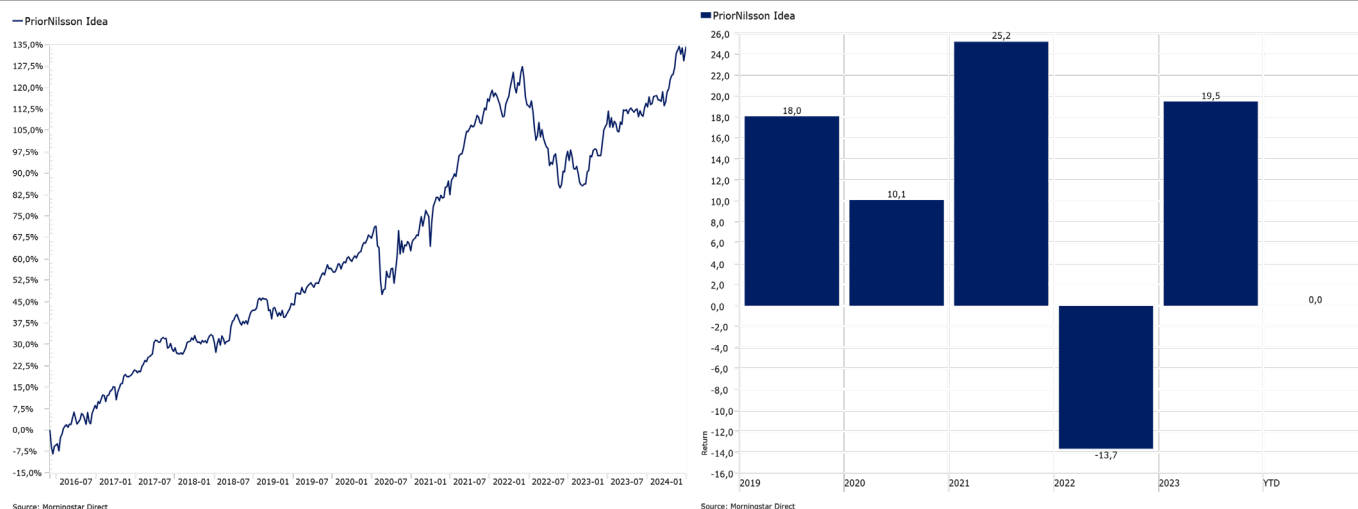
Novo Nordisk	9,8%
Atlas Copco B	9,0%
Volvo B	5,8%
Skanska B	4,3%
AAK	3,9%

Fem största sektorer:

Industri	33,8%
Hälsovård	12,7%
Investmentbolag	6,8%
Finans	5,7%
Sällanköpsvaror	5,8%

Fem största bidrag:

Novo Nordisk
Traton
AAK
SEB A
SHB A



	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	År
2024	0,01												0,01
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
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
2014	0,35	8,27	2,37	2,03	1,68	-0,18	-2,69	-0,39	-1,62	-0,91	3,97	3,34	16,93

Placeringsinriktning:

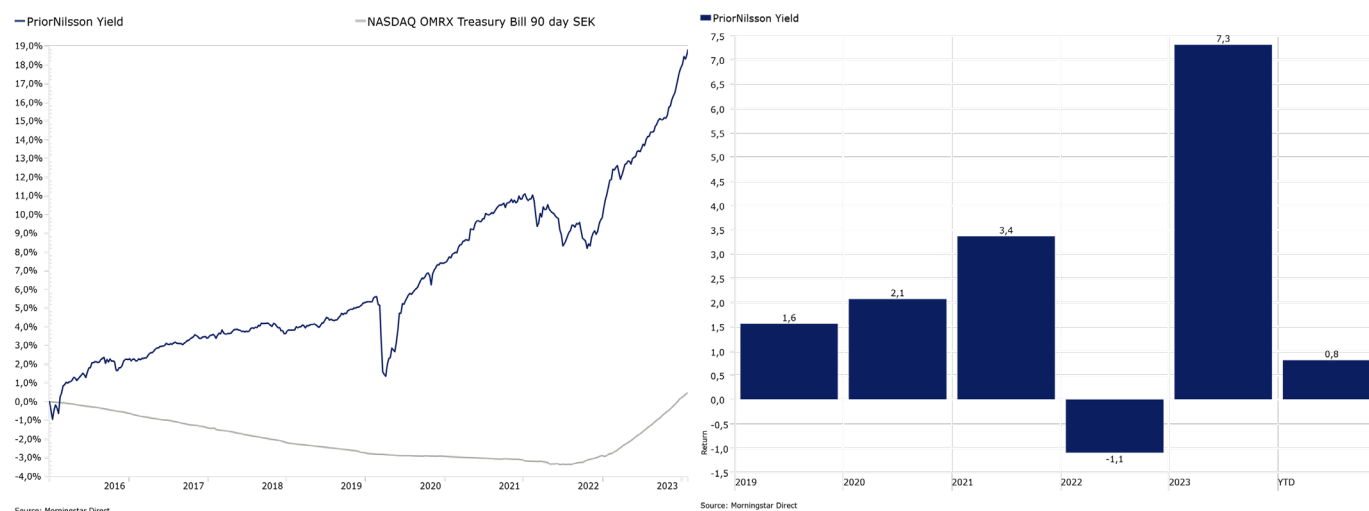
Fonden är en aktivt förvaltnad hedge-/specialfond med lång/kort strategi. Fondens medel skall vara placerade i aktierelaterade fondpapper, derivatinstrument, penningmarknadsinstrument, fondandelar samt medel på konto i kreditinstitut. Tyngdpunkten för placeringarna ligger oftast i Sverige. I fonden kan ett enskilt innehav utgöra max 30% av fondens värde. Fonden är en aktivt förvaltnad 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 SHB, Cloetta, Annhem Fastigheter och Creaspac. Fonden har bland annat avvecklat positioner i Peab, Sandvik, Skanska, Volvo och Boliden.

	% sedan start 2002-12-02	% 2024	% under januari
Yield	111,46	0,81	0,81
SSVX 30	26,64	0,36	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												0,81
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
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
2014	0,33	0,92	0,30	0,34	0,04	0,29	0,36	-0,16	-0,23	0,28	0,43	0,25	3,18

Placeringsinriktning:

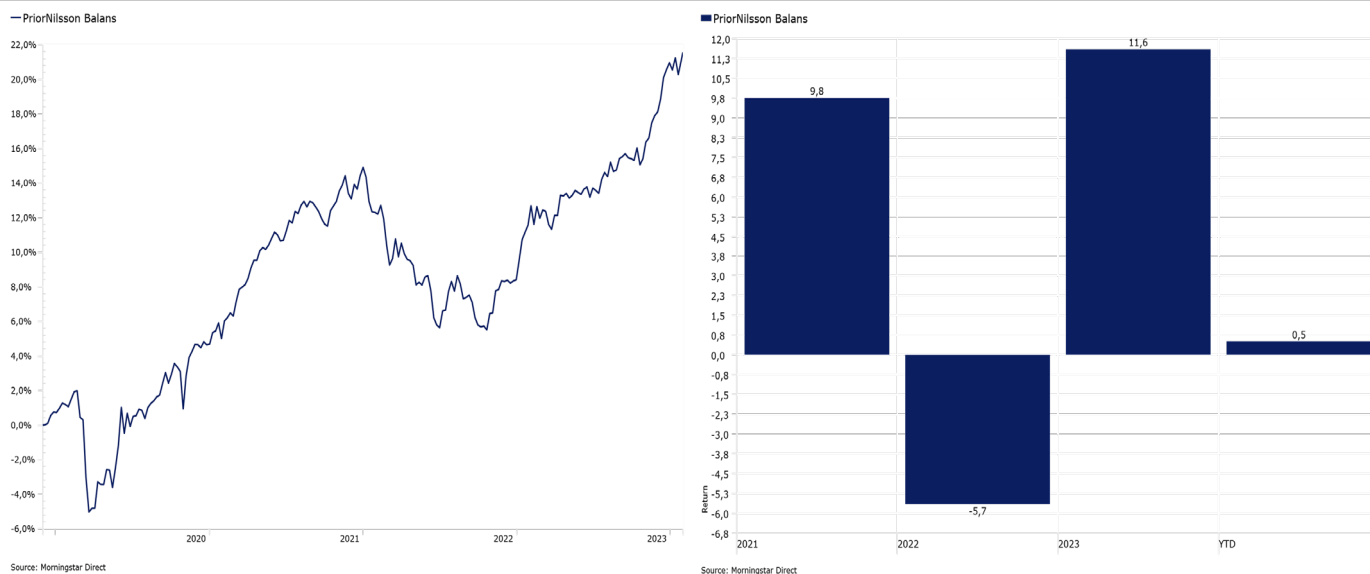
Fonden är en aktivt förvaltat hedgefond. Fondens medel skall vara placerade i aktierelaterade fondpapper, derivatinstrument, penningmarknadsinstrument samt medel på konto i kreditinstitut. Tyngdpunkten för placeringarna ligger oftast i Sverige. I fonden kan ett enskilt innehav utgöra max 30% av fondens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

	% sedan start 2019-12-01	% 2024	% under januari
Balans	21,57	0,51	0,51

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												0,51
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.